



VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ

BRNO UNIVERSITY OF TECHNOLOGY

FAKULTA PODNIKATELSKÁ

FACULTY OF BUSINESS AND MANAGEMENT

ÚSTAV FINANCÍ

INSTITUTE OF FINANCES

**HODNOCENÍ FINANČNÍ SITUACE PODNIKU A NÁVRHY
NA JEJÍ ZLEPŠENÍ**

EVALUATION OF THE FINANCIAL SITUATION OF A COMPANY AND PROPOSALS TO ITS IMPROVEMENT

BAKALÁŘSKÁ PRÁCE

BACHELOR'S THESIS

AUTOR PRÁCE

AUTHOR

Lukáš Cink

VEDOUCÍ PRÁCE

SUPERVISOR

Ing. Lucie Folprechtová

BRNO 2019

Zadání bakalářské práce

Ústav: Ústav financí
Student: **Lukáš Cink**
Studijní program: Ekonomika a management
Studijní obor: Účetnictví a daně
Vedoucí práce: **Ing. Lucie Folprechtová**
Akademický rok: 2018/19

Ředitel ústavu Vám v souladu se zákonem č. 111/1998 Sb., o vysokých školách ve znění pozdějších předpisů a se Studijním a zkušebním řádem VUT v Brně zadává bakalářskou práci s názvem:

Hodnocení finanční situace podniku a návrhy na její zlepšení

Charakteristika problematiky úkolu:

Úvod

Vymezení problému a cíle práce

Teoretická východiska práce: analýza okolí obchodní korporace, metody finanční analýzy

Analýza současného stavu: analýza okolí obchodní korporace, finanční analýza na základě výkazů obchodní korporace za posledních min. pět uzavřených let

Vlastní návrhy řešení na základě provedené analýzy

Závěr

Seznam použité literatury

Přílohy

Cíle, kterých má být dosaženo:

Cílem je zhodnotit situaci podniku vybranými metodami finanční analýzy, výsledky interpretovat a porovnat s doporučenými hodnotami nebo oborovými průměry a dále najít příčiny nepříznivého stavu a navrhnout možná řešení pro zlepšení situace.

Základní literární prameny:

KALOUDA, F. Finanční analýza a řízení podniku. Plzeň: Vydavatelství a nakladatelství Aleš Čeněk, 2015. 287 s. ISBN 978-80-7380-526-5.

KNÁPKOVÁ, A., D. PAVELKOVÁ a K. ŠTEKER. Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady. 2. vyd. Praha: Grada Publishing, 2013. 240 s. ISBN 978-80-247-4456-8.

KUBÍČKOVÁ, D. a I. JINDŘICHOVSKÁ. Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firmy. 1. vyd. Praha: C.H. Beck, 2015. 342 s. ISBN 978-80-7400-538-1.

SEDLÁČEK, J. Finanční analýza podniku. 2. vyd. Brno: Computer Press, 2011. 152 s. ISBN 978-80251-3386-6.

ZAMAZALOVÁ, M. Marketing obchodní firmy. Praha: Grada Publishing, 2009. 240 s. ISBN 978-8-247-2049-4.

Termín odevzdání bakalářské práce je stanoven časovým plánem akademického roku 2018/19

V Brně dne 28.2.2019

L. S.

doc. Ing. Vojtěch Bartoš, Ph.D.
ředitel

doc. Ing. et Ing. Stanislav Škapa, Ph.D.
děkan

Abstrakt

Tato bakalářská práce se zabývá hodnocením finanční situace společnosti ASV, v. d., za období 2012–2017. Práce je rozdělena na tři části, teoretickou, analytickou a návrhovou. V teoretické části jsou popsány metody finanční analýzy a teoretická východiska. Analytická část je zaměřena na základní informace o podniku a aplikace vybraných metod. V poslední části jsou představeny návrhy sloužící k budoucímu zlepšení.

Abstract

This bachelor thesis deals with an evaluation of the financial situation of ASV, v. d., within the period 2012–2017. The thesis is divided into three parts, theoretical, analytical and a part with proposals. The theoretical part describes methods of financial analysis and theoretical solutions. The analytical part focuses on basic business information and numerical examples of individual indicators. In the last part, the proposals for the future improvements are presented.

Klíčová slova

Altmanův index, finanční analýza, likvidita, rentabilita, rozvaha, SWOT analýza

Key words

Altman index, financial analysis, liquidity, profitability, balance sheet, SWOT analysis

Bibliografická citace

CINK, Lukáš. *Hodnocení finanční situace podniku a návrhy na její zlepšení* [online]. Brno, 2019 [cit. 2019-05-09]. Dostupné z: <https://www.vutbr.cz/studenti/zav-prace/detail/119943>. Bakalářská práce. Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, Ústav financí. Vedoucí práce Lucie Folprechtová.

Čestné prohlášení

Prohlašuji, že předložená bakalářská práce je původní a zpracoval jsem ji samostatně. Prohlašuji, že citace použitých pramenů je úplná, že jsem ve své práci neporušil autorská práva (ve smyslu Zákona č. 121/2000 Sb., o právu autorském a o právech souvisejících s právem autorským).

V Brně dne 06. 05. 2019

.....

podpis studenta

Poděkování

Tímto bych chtěl poděkovat vedoucí mé bakalářské práce paní inženýrce Lucii Folprechtové za velmi odborné vedení, cenné rady a připomínky, které mi byly z její strany poskytnuty při zpracování této práce.

OBSAH

ÚVOD	11
CÍL A POSTUP ZPRACOVÁNÍ PRÁCE.....	12
1 TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE.....	13
1.1 Význam finanční analýzy	13
1.2 Uživatelé finanční analýzy	13
1.3 Zdroje informací finanční analýzy	14
1.3.1 Rozvaha	14
1.3.2 Výkaz zisku a ztráty.....	15
1.3.3 Přehled o peněžních tocích (cash flow)	16
1.3.4 Přehled o změnách vlastního kapitálu	16
1.3.5 Příloha k účetní závěrce	17
1.3.6 Výroční zpráva podniku.....	17
1.4 Metody finanční analýzy.....	17
1.4.1 Kvalitativní analýza podniku (tzv. fundamentální analýza)	17
1.4.2 Kvantitativní analýza podniku (tzv. technická analýza).....	19
1.5 Analýza stavových a tokových veličin (absolutních ukazatelů)	19
1.5.1 Horizontální analýza	20
1.5.2 Vertikální analýza	20
1.6 Analýza rozdílových ukazatelů	20
1.6.1 Čistý pracovní kapitál (ČPK).....	20
1.6.2 Čisté pohotové prostředky (ČPP)	21
1.6.3 Čistý peněžně-pohledávkový finanční fond (ČPPF)	21
1.7 Analýza poměrových ukazatelů	21

1.7.1	Ukazatele rentability	22
1.7.2	Ukazatele aktivity	23
1.7.3	Ukazatele zadluženosti	24
1.7.4	Ukazatele likvidity	25
1.7.5	Provozní ukazatele	27
1.8	Analýza soustav ukazatelů	27
1.8.1	Bankrotní modely	28
1.8.2	Bonitní modely	31
2	ANALÝZA SOUČASNÉHO STAVU	33
2.1	Základní informace o společnosti	33
2.2	Analýza okolí společnosti	34
2.2.1	PEST analýza	34
2.2.2	Porterův model pěti sil	35
2.2.3	Analýza 7 S	37
2.2.4	SWOT analýza	38
2.3	Analýza stavových a tokových veličin (absolutních ukazatelů)	39
2.3.1	Analýza aktiv	39
2.3.2	Analýza pasiv	43
2.3.3	Analýza výkazu zisku a ztráty	46
2.4	Analýza rozdílových ukazatelů	50
2.4.1	Čistý pracovní kapitál	50
2.4.2	Čisté pohotové prostředky	51
2.4.3	Čistý peněžně-pohledávkový finanční fond	51
2.5	Analýza poměrových ukazatelů	53
2.5.1	Ukazatele rentability	53

2.5.2	Ukazatele aktivity	55
2.5.3	Ukazatele zadluženosti	59
2.5.4	Ukazatele likvidity	61
2.5.5	Provozní ukazatele	64
2.6	Analýza soustav ukazatelů	65
2.6.1	Bankrotní modely	66
2.6.2	Bonitní modely	68
2.7	Souhrnné hodnocení finanční situace podniku	70
3	VLASTNÍ NÁVRHY ŘEŠENÍ	73
3.1	Řízení pohledávek společnosti	73
3.1.1	Prověření odběratelů	73
3.1.2	Skonto	75
3.1.3	Úrok z prodlení	79
3.1.4	Faktoring	79
3.2	Optimalizace obratu celkových aktiv	82
	ZÁVĚR	83
	SEZNAM POUŽITÝCH ZDROJŮ	85
	SEZNAM POUŽITÝCH ZKRATEK A SYMBOLŮ	88
	SEZNAM TABULEK	89
	SEZNAM VZORCŮ	91
	SEZNAM GRAFŮ	93
	SEZNAM OBRÁZKŮ	94
	SEZNAM PŘÍLOH	95

ÚVOD

Finanční analýza představuje komplexní zhodnocení finanční situace společnosti a je podkladem pro finanční řízení. Management společnosti může na základě podkladů z minulých let odhalit silné a slabé stránky a díky těmto informacím předvídat budoucí vývoj společnosti.

Základním zdrojem dat pro finanční analýzu jsou účetní výkazy, které zahrnují rozvahu, výkaz zisku a ztráty, přehled o peněžních tocích, přehled o změnách vlastního kapitálu a přílohu k účetní závěrce. O výsledky finanční analýzy konkrétního podniku nemají zájem pouze manažeři a vrcholové vedení, ale i další osoby a organizace. Nejčastějšími externími uživateli jsou investoři, stát a jeho orgány, obchodní partneři, banky a jiní věřitelé a konkurence

Pro zpracování analytické části bakalářské práce bude zvolena společnost ASV v. d., která v dnešní podobě působí od roku 1992, kdy vznikla transformací družstva VELOREX Hradec Králové. Společnost se zabývá především kovovýrobou se zaměřením na drátěný program, zpracování plechů a trubek, sváření kovů, obrábění a práškové lakování.

Cílem této bakalářské práce je s použitím metod finanční analýzy vytvořit ucelený obraz o finanční a výnosové situaci společnosti ASV v. d., za stanovené období 2012 až 2017 a na základě zjištěných skutečností navrhnout opatření vedoucí ke zlepšení finančního zdraví.

Práce bude rozdělena na tři části. První část se bude věnovat teoretickým východiskům práce, kde budou vysvětleny základní pojmy, které souvisí s problematikou finanční analýzy. V této části budou rovněž uvedeny všechny druhy ukazatelů, se kterými se bude počítat ve druhé části práce. Ve druhé části bude krátce představena analyzovaná společnost ASV v. d., následovat bude analýza okolí společnosti a na základě teoretických znalostí bude zpracována samotná finanční analýza. Budou zde provedeny analýzy absolutních, rozdílových a poměrových ukazatelů. Dále budou v této části uvedeny výpočty bankrotních a bonitních modelů. Vypočítané hodnoty u vybraných ukazatelů budou porovnány s oborovým průměrem. Poslední třetí část bakalářské práce bude obsahovat na základě výsledků z druhé části vlastní návrhy řešení pro zlepšení současné finanční situace společnosti.

CÍL A POSTUP ZPRACOVÁNÍ PRÁCE

Cílem této bakalářské práce bude zhodnotit finanční a výnosovou situaci společnosti ASV v. d., použitím metod finanční analýzy. Finanční analýza bude sledovat vývoj společnosti v letech 2012-2017. Na základě zjištěných poznatků budou navržena opatření, která by vedla ke zlepšení dosavadního stavu.

Dílčí cíle:

- zmapování odborné literatury k finanční analýze,
- představení analyzované společnosti,
- analýza okolí společnosti,
- analýza absolutních ukazatelů,
- analýza rozdílových ukazatelů,
- analýza poměrových ukazatelů a jejich porovnání s oborovým průměrem,
- analýza soustav ukazatelů,
- vlastní návrhy řešení vedoucí ke zlepšení finanční situace společnosti.

Bakalářská práce bude rozdělena na tři části. V první části budou vymezena teoretická východiska, jež jsou nezbytná k provedení finanční analýzy a rovněž budou uvedeny všechny druhy ukazatelů, se kterými se počítá ve druhé části práce. Ve druhé části budou uvedeny základní informace a stručná historie o analyzované společnosti. Následovat bude analýza okolí společnosti, pomocí PEST analýzy, Porterova modelu pěti sil a Analýzy 7S. Výsledky získané z analýzy okolí společnosti budou následně shrnuty a zpracovány ve SWOT analýze. Na základě teoretických znalostí budou vypočteny ukazatele finanční analýzy. Všechny výpočty budou provedeny na základě dostupných informací z výročních zpráv podniku. Výsledné hodnoty vybraných ukazatelů budou srovnávány s oborovým průměrem. Na základě provedené finanční analýzy budou v poslední části bakalářské práce uvedeny vlastní návrhy řešení zjištěných nedostatků, které by měly vést ke zlepšení současné finanční situace společnosti.

1 TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE

Finanční analýzu lze definovat jako soustavný rozbor dat, obsažených zejména v účetních výkazech. Finanční analýza v sobě nese obraz hospodaření firemní minulosti, současnosti a poukazuje na budoucí finanční možnosti podniku (RŮČKOVÁ, 2011, s. 9).

1.1 Význam finanční analýzy

Finanční analýza je nepostradatelnou součástí hodnocení finanční výkonnosti každého podniku. S její pomocí dokáže podnik odhalit, zda efektivně využívá svých aktiv, zda má podnik dostatečnou ziskovost, či je schopen splácet včas své závazky vůči odběratelům aj. Rovněž díky finanční analýze dokážeme posoudit minulý, současný a predikovat budoucí stav hospodaření společnosti. Nejedná se však o přesnou prognózu, jelikož vycházíme z údajů z minulých období, přesto vypočtené hodnoty mohou mnohé napovědět. Získané informace slouží jako podklad pro ekonomická rozhodování managementu firmy (KNÁPKOVÁ, PAVELKOVÁ, ŠTEKER, 2013, s. 17).

Mezi primární cíle finančního řízení podniku je řazeno dosahování finanční stability, kterou je možno klasifikovat pomocí dvou kritérií. Prvním kritériem je schopnost vytváření zisku, zajišťování přírůstku majetku a zhodnocování vloženého kapitálu. Druhým kritériem je zajištění platební schopnosti podniku (RŮČKOVÁ, 2011, s. 10).

Informace, které finanční analýza poskytuje, jsou využívány všemi subjekty v okolí podniku. Každý uživatel preferuje jiné informace, proto je důležité pečlivě zvážit, pro koho je finanční analýza zpracovávána. Jedno však mají všichni uživatelé společné, a to, že potřebují znát potřebné informace, aby mohli učinit určité rozhodnutí (GRÜNWALD a HOLEČKOVÁ, 2007, s. 27).

1.2 Uživatelé finanční analýzy

Informace, které se týkají finanční situace podniku, nevyužívají pouze manažeři a vrcholové vedení. Jsou předmětem zájmu i mnoha dalších subjektů, jež přicházejí s daným podnikem do kontaktu. Uživatele finanční analýzy dělíme na interní a externí. Mezi interní uživatele řadíme manažery, odboráře a zaměstnance. K externím uživatelům patří investoři, stát a jeho orgány, banky a jiní věřitelé, obchodní partneři, manažeři a konkurence. (KISLINGEROVÁ, 2010, s. 48).

1.3 Zdroje informací finanční analýzy

Pro získání kvalitních výsledků z finanční analýzy je zapotřebí mít nejen co nejvíce kvalitních dat, ale zároveň komplexní vstupní informace. Pro zvýšení vypovídací schopnosti je nutno podchytit, pokud možno všechna data, která by mohla jakýmkoliv způsobem zkreslit výsledky hodnocení finanční výkonnosti podniku (RŮČKOVÁ, 2010, s. 21).

Primární a zásadní zdroj informací pro provedení finanční analýzy tvoří účetní výkazy – rozvaha, výkaz zisku a ztrát, přehled o peněžních tocích, přehled o změnách vlastního kapitálu a příloha k účetní závěrce. Kromě těchto zdrojů lze nalézt užitečné informace ve výroční zprávě analyzovaného podniku (KNÁPKOVÁ et al., 2017, s. 18).

1.3.1 Rozvaha

Rozvaha patří mezi základní účetní výkazy, jež zachycuje stav dlouhodobého a oběžného majetku (aktiva) a zdrojů jejich financování (pasiva) vždy k určitému datu. Vždy musí platit bilanční rovnice, což v praxi znamená, že suma aktiv se rovná sumě pasiv (RŮČKOVÁ a ROUBÍČKOVÁ, 2012, s. 83-84).

Tab. 1: Struktura rozvahy (Zdroj: KNÁPKOVÁ et al., 2017, s. 24)

ROZVAHA			
AKTIVA		PASIVA	
A.	Pohledávky za upsaný ZK	A.	Vlastní kapitál
B.	Stálá aktiva	A.I.	Základní kapitál
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	A.II.	Ážio a kapitálové fondy
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	A.III.	Fondy ze zisku
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	A.IV.	VH minulých let
C.	Oběžná aktiva	A.V.	VH běžného účetního období
	Zásoby	A.VI	Rozhodnuto o zálohové výplatě podílu na zisku
C.I.		B. + C.	Cizí zdroje
C.II.	Pohledávky	B.	Rezervy
C.II.1	Dlouhodobé pohledávky	C.	Závazky
C.II.2	Krátkodobé pohledávky	C.I.	Dlouhodobé závazky
C.III.	Krátkodobý finanční majetek	C.II.	Krátkodobé závazky
C.IV.	Peněžní prostředky	D.	Časové rozlišení pasiv
D.	Časové rozlišení aktiv		

Změny v rozvaze od 1. 1. 2016

Od 1. 1. 2016 došlo k novému uspořádání a označování položek v rozvaze, viz Český účetní standard pro podnikatele č. 024. Mezi hlavní změny v aktivech patří například řádek Krátkodobý finanční majetek, do kterého se nově neuvádí Peněžní prostředky, ale tvoří samostatný řádek. V pasivech došlo ke změně v hlavních oddílech, oddíl Cizí zdroje byl rozdělen na dva samostatné oddíly Rezervy a Závazky. Dle splatnosti byly bankovní úvěry a výpomoci rozděleny do řádků Krátkodobé a Dlouhodobé závazky (České účetní standardy pro účetní jednotky, 2016).

Aktiva můžeme klasifikovat na stálá aktiva (dlouhodobý majetek), oběžný majetek a časové rozlišení. Dlouhodobý majetek zahrnuje věci, jejichž doba použitelnosti je zpravidla delší než jeden rok. Řadí se sem například budovy, software, či nakoupené akcie jiných firem. Oběžný majetek je takový majetek, který společnost využívá po dobu kratší než jeden rok (SCHOLLEOVÁ, 2012, s. 16).

Pasiva lze charakterizovat jako zdroj financování majetku firmy. Jsou rozdělena na vlastní kapitál, cizí zdroje a časové rozlišení. Základní kapitál představuje souhrn peněžních i nepeněžních vkladů, které podnikatel vložil do podniku na začátku podnikání. Vlastní kapitál může být postupně navyšován o zisk, který je v podniku ponechán pro další rozvoj firmy. Cizí zdroje jsou podniku pouze zapůjčeny, od jiných právnických či fyzických osob, na dobu určitou. V případě bankovních zdrojů nebo jiných dlouhodobých půjček platí společnost za jejich zapůjčení úrok (SCHOLLEOVÁ, 2012, s. 16-17).

1.3.2 Výkaz zisku a ztráty

Výkaz zisku a ztráty, někdy také označován jako výsledovka nebo zkratkou VZZ, je účetní výkaz, který informuje o výši nákladů a výnosů, o jejich struktuře a dosaženém výsledku hospodaření. Zachycuje vztah mezi dosaženými výnosy a náklady souvisejícími s jejich vytvořením za určité období. Obvykle to bývá kalendářní rok (VOCHOZKA, 2011, s. 17).

Výnosy představují peněžní částky, které podnik získal z veškerých svých činností za dané účetní období bez ohledu na to, zda byla provedena skutečná peněžní transakce.

Náklady lze charakterizovat jako peněžní částky, které podnik v daném účetním období účelně vynaložil na získání výnosů. K jejich skutečnému zaplacení nemusí dojít právě v daném účetním období.

Výsledek hospodaření podniku tvoří rozdíl mezi celkovými výnosy a celkovými náklady. Převyšují-li výnosy náklady, jde o zisk, převyšují-li náklady výnosy, jde o ztrátu (KNÁPKOVÁ, PAVELKOVÁ, ŠTEKER, 2013, s. 37).

$$VH = \text{výnosy} - \text{náklady}$$

Vzorec 1: Výsledek hospodaření (KNÁPKOVÁ et al., 2013)

1.3.3 Přehled o peněžních tocích (cash flow)

Účetní zisk nebo ztráta nemusí nutně znamenat, že peněžní situace podniku je dobrá, respektive špatná. V praxi může nastat situace, kdy je podnik ziskový, přesto není platebně schopný. Výkaz cash flow podává skutečný obraz o přírůstcích a úbytcích peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů, ke kterým došlo v průběhu sledovaného období. Mezi peněžní prostředky řadíme peníze v pokladně, na bankovních účtech a ceniny. Peněžními ekvivalenty jsou myšleny především vysoce likvidní položky krátkodobého finančního majetku, které jsou snadno a pohotově směnitelné za předem známou částku peněžních prostředků, jako jsou například obchodovatelné cenné papíry (HINKE, BÁRKOVÁ, 2010, s. 160).

Výkaz cash flow se dělí na peněžní toky z provozní, finanční a investiční činnosti. **Provozní peněžní toky** představují základní výdělečné činnosti podniku. **Investiční peněžní toky** souvisejí s pořízením a prodejem dlouhodobého majetku, poskytováním úvěrů, půjček a výpomocí, které nejsou považovány za provozní. **Finanční peněžní toky** představují položky, které ovlivňují velikost a složení vlastního kapitálu a dlouhodobých závazků (KNÁPKOVÁ, PAVELKOVÁ, ŠTEKER, 2013, s. 48-49).

1.3.4 Přehled o změnách vlastního kapitálu

Informuje uživatele účetní závěrky o zvýšení nebo snížení jednotlivých položek vlastního kapitálu, které nastaly během účetního období. Výkaz poskytuje detailní přehled o transakcích, které ovlivnily velikost a strukturu vlastního kapitálu během sledovaného období (KNÁPKOVÁ, PAVELKOVÁ, ŠTEKER, 2013, s. 57).

1.3.5 Příloha k účetní závěrce

Příloha k účetní závěrce poskytuje velmi cenné informace pro zpracování finanční analýzy. Vysvětluje a doplňuje informace obsažené v rozvaze a výkazu zisku a ztráty. V příloze lze nalézt údaje o fyzických a právnických osobách, které mají vliv na fungování podniku, popis organizační struktury účetní jednotky, průměrný počet zaměstnanců za účetní období. Dále poskytuje informace o použití obecných účetních zásadách a použitých účetních metodách, způsobech oceňování, odepisování a řadu dalších informací o společnosti (HRUŠKA, 2016, s. 54-55).

1.3.6 Výroční zpráva podniku

Výroční zprávu jsou povinny vyhotovit všechny účetní jednotky, které mají povinnost mít účetní závěrku ověřenou auditorem. Poskytuje informace majiteli, obchodním partnerům, potenciálním investorům, finančním ústavům a zákazníkům o vývoji jejich výkonnosti, činnosti a stávajícím hospodářském postavení (RŮČKOVÁ, 2008, s. 22).

1.4 Metody finanční analýzy

Klasická finanční analýza podniku obsahuje dva typy analýz, které se nasazují současně a jejich výsledky se vzájemně podporují. Prvním typem je analýza kvalitativní, nazývaná také jako fundamentální analýza. Druhým typem je kvantitativní neboli technická analýza. V závislosti na čase můžeme finanční analýzu rozdělit na analýzu ex post, která je založena na retrospektivních datech, a analýzu ex ante, která je zaměřena na budoucí vývoj podniku (SEDLÁČEK, 2011, s. 7).

1.4.1 Kvalitativní analýza podniku (tzv. fundamentální analýza)

Kvalitativní analýza vychází z rozsáhlých znalostí vzájemných spojitostí mezi ekonomickými a mimoekonomickými jevy, ze zkušeností odborníků a z jejich subjektivních odhadů. Výchozím bodem je zpravidla rozlišování prostředí, ve kterém se analyzovaný podnik nachází. Tato metoda je založena převážně na verbálním hodnocení a je tedy základem pro následující finanční analýzu (SEDLÁČEK, 2011, s. 7). Při analýze společnosti se používá SWOT analýza, PEST analýza, Porterova analýza nebo 7S analýza (KAŇOVSKÁ a SCHÜLLER, 2015, s. 21).

PEST analýza

PEST analýza je druh strategické analýzy, která zkoumá vliv okolí na podnik. Název vznikl spojením počátečních písmen jednotlivých faktorů: politicko-právní faktory, ekonomické faktory, sociální a kulturní faktory, technické a technologické faktory (KAŇOVSKÁ a SCHÜLLER, 2015, s. 23).

Porterův model pěti sil

Tato analýza patří k základním nástrojům pro analýzu konkurenčních sil. Zaměřuje se na rozpoznání síly a vlivů konkurence v analyzovaném odvětví a také na vlivy působící na výnosnost odvětví (SEDLÁČKOVÁ, 2006, s. 11). Model se zabývá působením faktorů pěti sil: vyjednávací vliv dodavatelů, vyjednávací vliv odběratelů, intenzita konkurence uvnitř odvětví, bariéry vstupu a substituty (NÝVLTOVÁ a MARINIČ, 2010, s. 194).

Analýza 7S

Analýza 7S neboli také McKinsey model byl vytvořen v sedmdesátých letech, aby pomohl manažerům určit kritické faktory úspěchu. Název nese podle všech sedmi klíčových faktorů, které v angličtině začínají na písmeno S (strategie, struktura, systémy, styl práce vedení, spolupracovníci, schopnosti, sdílené hodnoty). Vedení firmy musí brát v potaz všech sedm faktorů, aby zajistila úspěšnost implementované strategie, bez ohledu na velikost firmy. Jednotlivé faktory jsou navzájem propojeny, a pokud firma nezohlední některý z nich, může dojít ke zhroucení ostatních faktorů (MALLYA, 2007, s. 73).

SWOT analýza

SWOT analýza je běžně používaný strategický nástroj, který poskytuje informace o silných (Strengths) a slabých (Weaknesses) stránkách podniku a dále pak o možných příležitostech (Opportunities) a hrozbách (Threats). Silné a slabé stránky patří k interním faktorům, které mají vliv na vnitřní hodnotu společnost a dají se ovlivnit. Příležitosti a hrozby patří mezi vnější, nekontrolovatelné faktory. Informace získané identifikací těchto faktorů lze využít pro rozvoj podniku, volbu strategií a cílů (PHADERMROD, CROWDER, WILLS, 2019, s. 195).

1.4.2 Kvantitativní analýza podniku (tzv. technická analýza)

Kvantitativní analýza podniku aplikuje matematické, statistické a jiné algoritmizované metody, jež slouží ke kvantitativnímu zpracování ekonomických dat s následným kvalitativním ekonomickým posouzením dosažených výsledků (SEDLÁČEK, 2011, s. 9).

Podle používaných dat a podle účelu, ke kterému analýza slouží, se rozlišuje na:

1. Analýza stavových a tokových veličin (absolutních ukazatelů)

- horizontální analýza
- vertikální analýza

2. Analýza rozdílových ukazatelů

3. Analýza poměrových ukazatelů

- rentability
- aktivity
- zadluženosti
- likvidity
- kapitálového trhu
- provozních ukazatelů
- cash flow

4. Analýza soustav ukazatelů

- pyramidové rozklady
- komparativně analytické metody
- matematicko-statistické metody
- kombinace metod (SEDLÁČEK, 2011, s. 10)

1.5 Analýza stavových a tokových veličin (absolutních ukazatelů)

Analýza stavových a tokových veličin poskytuje základní údaje o hospodaření podniku a je považována za výchozí bod finanční analýzy. Absolutní ukazatele slouží zejména k analýze vývojových trendů (tzv. horizontální analýza) jednotlivých položek výkazů, a také pro posouzení procentuálního zastoupení (tzv. vertikální analýza) těchto položek (KNÁPKOVÁ, PAVELKOVÁ, ŠTEKER, 2013, s. 61).

1.5.1 Horizontální analýza

Jedná se o analýzu, která sleduje vývoj jednotlivých položek finančních výkazů v čase. Podává podniku informaci o tom, o kolik se změnila absolutní hodnota vykazovaných dat v čase, a také, kolik tato změna činí v procentech (SEDLÁČEK, 2011, s. 13). Horizontální analýzu lze využít k odhalování budoucího vývoje příslušných ukazatelů a budoucího vývoje podniku (RŮČKOVÁ, 2010, s. 85).

$$\text{změna v \%} = \frac{\text{běžné období} - \text{předchozí období}}{\text{předchozí období}} * 100 = \frac{X_{t+1} - X_t}{X_t} * 100$$

Vzorec 2: Horizontální analýza (SEDLÁČEK, 2011)

1.5.2 Vertikální analýza

Vertikální analýza se zabývá vždy jen jedním obdobím, ve kterém sleduje procentní podíl dílčích položek účetních výkazů vůči základní veličině. Umožňuje srovnat nejen účetní výkazy za několik po sobě jdoucích období, ale také porovnat analyzovanou firmu s konkurenčními podniky, resp. s odvětvovým průměrem (REJNUŠ, 2014, s. 269).

1.6 Analýza rozdílových ukazatelů

Rozdílové ukazatele, nazývané také jako finanční fondy, slouží k analýze a řízení finanční situace podniku se zaměřením na jeho likviditu. Do kategorie rozdílových ukazatelů řadíme čistý pracovní kapitál, čisté pohotové prostředky a čistý peněžně-pohledávkový finanční fond (KNÁPKOVÁ, PAVELKOVÁ, ŠTEKER, 2013, s. 83).

1.6.1 Čistý pracovní kapitál (ČPK)

Čistý pracovní kapitál představuje platební schopnost podniku a je definován jako rozdíl mezi celkovými oběžnými aktivy a krátkodobými cizími zdroji. Ukazatel lze chápat také jako určitou výši peněžních prostředků, která by podniku dovolila v omezeném rozsahu pokračovat v jeho činnosti i když bude nucena splatit převážnou část nebo všechny své krátkodobé závazky – jedná se tedy o tzv. finanční polštář, který podniku umožní pokračovat ve své činnosti i za předpokladu, že by ho potkala nějaká nepříznivá událost, jež by vyžadovala vysoký výdej peněžních prostředků (RŮČKOVÁ, 2011, s. 51).

$$\text{ČPK} = \text{oběžná aktiva} - \text{krátkodobé cizí zdroje}$$

Vzorec 3: Čistý pracovní kapitál (SEDLÁČEK, 2011)

1.6.2 Čisté pohotové prostředky (ČPP)

Ukazatel čisté pohotové prostředky slouží ke sledování likvidity a představuje pohotové peněžité prostředky očištěné o okamžitě splatné závazky. Tento ukazatel je oproti ukazateli čistého pracovního kapitálu přísnější, jelikož vychází pouze z nejlikvidnějších aktiv. Zahrneme-li do pohotových peněžních prostředků pouze hotovost a peníze na běžných bankovních účtech, bude se jednat o nevyšší stupeň likvidity. Do pohotových peněžních prostředků se mohou zařadit i krátkodobé cenné papíry a krátkodobé termínované vklady, protože jsou na fungujícím kapitálovém trhu rychle přeměnitelné na peníze (SEDLÁČEK, 2011, s. 38).

$$\text{ČPP} = \text{pohotové peněžní prostředky} - \text{okamžitě splatné závazky}$$

Vzorec 4: Čisté pohotové prostředky (SEDLÁČEK, 2011)

1.6.3 Čistý peněžně-pohledávkový finanční fond (ČPPF)

Tento ukazatel vyjadřuje kompromis, střední cestu mezi oběma výše uvedenými rozdílovými ukazateli likvidity. Při výpočtu tohoto ukazatele se od oběžných aktiv odečtou zásoby a nelikvidní pohledávky, následně se od takto očištěných oběžných aktiv odečtou krátkodobé závazky (SEDLÁČEK, 2011, s. 38-39).

$$\text{ČPPF} = \text{oběžná aktiva} - \text{zásoby} - \text{krátkodobé závazky}$$

Vzorec 5: Čistý peněžně-pohledávkový finanční fond (SEDLÁČEK, 2011)

1.7 Analýza poměrových ukazatelů

Analýza poměrových ukazatelů umožňuje získat rychlou a nenákladnou představu o finančním zdraví společnosti, a proto je nejoblíbenější a nejčastěji používanou metodou finanční analýzy. Poměrový ukazatel se vypočítá jako poměr různých položek účetních výkazů. Aby poměrové ukazatele měly význam, musí být mezi jednotlivými položkami účetních výkazů vzájemná souvislost (SEDLÁČEK, 2011, s. 55).

Druhy zisku, jež se využívají pro finanční analýzu lze vyjádřit několika způsoby:

- **EAT** – zisk po zdanění (Earnings after taxes), tj. čistý zisk;
- **EBT** – zisk před zdaněním (Earnings before taxes), tj. hrubý zisk;
- **EBIT** – zisk před odečtením úroků a daní (Earnings before interest and taxes);

- **EBDIT** – zisk před odečtením odpisů, úroků a daní (Earning before depreciation, interest and taxes) (ČERNOHORSKÝ a TEPLÝ, 2011, s. 274).

1.7.1 Ukazatele rentability

Rentabilita znamená ziskovost. Ukazatele rentability poměří zisk dosažený podnikatelskou činností s výší zdrojů podniku, jichž bylo užito k jeho dosažení. Čím vyšší rentability společnost dosahuje, tím lépe nakládá se svým majetkem a kapitálem (SCHOLLEOVÁ, 2008, s. 161).

Ukazatel rentability celkových vložených aktiv – ROA

Ukazatel dává do poměru zisk s celkovými aktivy investovanými do podnikání. Čím vyšší je výsledná hodnota tohoto ukazatele, tím je finanční situace analyzovaného podniku příznivější (VOCHOZKA, 2011, s. 204).

$$ROA = \frac{EBIT}{\text{celková aktiva}} * 100$$

Vzorec 6: Rentabilita celkových vložených aktiv (SEDLÁČEK, 2011)

Ukazatel rentability vlastního kapitálu – ROE

Rentabilita vlastního kapitálu informuje vlastníky o výnosnosti kapitálu vloženého do podniku. Tento ukazatel je klíčový také pro investory, kteří mohou zhodnotit výnosnost jejich kapitálu. Hodnota ukazatele by měla být vyšší než úroky, které by investor získal při jiné formě investování, např. z cenných papírů nebo obligací (ČERNOHORSKÝ a TEPLÝ, 2011, s. 274).

$$ROE = \frac{EAT}{\text{vlastní kapitál}} * 100$$

Vzorec 7: Rentabilita vlastního kapitálu (SEDLÁČEK, 2011)

Ukazatel rentability tržeb – ROS

Ukazatel rentability tržeb informuje o tom, kolik korun zisku připadá na jednu korunu tržeb. Čím vyšší je hodnota tohoto ukazatele, tím lepší je to pro podnik. K dosažení lepší vypovědací schopnosti o podnikání je potřeba výsledek porovnat s podobnými podniky (KNÁPKOVÁ, PAVELKOVÁ, ŠTEKER, 2013, s. 98).

$$ROS = \frac{EBIT}{\text{celkové tržby}} * 100$$

Vzorec 8: Rentabilita tržeb (SEDLÁČEK, 2011)

1.7.2 Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity zkoumají, jak efektivně podnik hospodaří se svými aktivy. Má-li podnik více aktiv, než je účelné, vznikají mu tak zbytečné náklady a tím i nízký zisk, a naopak. Pokud má podnik nedostatek aktiv, musí se vzdát mnoha potenciálně výhodných podnikatelských příležitostí a tím přichází o výnosy z nich plynoucí (SEDLÁČEK, 2011, s. 60).

Obrat celkových aktiv

Vypočítaná hodnota informuje o počtu obrátek celkových aktiv za určitý časový interval. Je-li hodnota ukazatele nižší, než je oborový průměr, měla by společnost zvážit prodej některých aktiv nebo zvýšit tržby (SEDLÁČEK, 2011, s. 61). Minimální doporučovaná hodnota ukazatele obratu celkových aktiv je rovna 1 (KNÁPKOVÁ, PAVELKOVÁ, ŠTEKER, 2013, s. 104).

$$\text{Obrat celkových aktiv} = \frac{\text{roční tržby}}{\text{celková aktiva}}$$

Vzorec 9: Obrat celkových aktiv (SEDLÁČEK, 2011)

Obrat stálých aktiv

Tento ukazatel se využívá při rozhodování o tom, zda má podnik pořídit další produkční investiční majetek. Je-li hodnota ukazatele nižší než oborový průměr, je to signál pro zvýšení využití výrobní kapacity a omezení investic podniku (SEDLÁČEK, 2011, s. 61).

$$\text{Obrat stálých aktiv} = \frac{\text{roční tržby}}{\text{stálá aktiva}}$$

Vzorec 10: Obrat stálých aktiv (SEDLÁČEK, 2011)

Doba obratu zásob

Vypočtená hodnota vyjadřuje průměrný počet dnů, po které jsou zásoby vázány v podniku do doby jejich spotřeby nebo prodeje. Tento ukazatel může sloužit i jako

ukazatel likvidit, jelikož vyjadřuje počet dnů, než se zásoby přemění v pohledávku nebo na peněžní prostředky (SEDLÁČEK, 2011, s. 62).

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{zásoby}}{\left(\frac{\text{tržby}}{360}\right)}$$

Vzorec 11: Doba obratu zásob (SCHOLLEOVÁ, 2012)

Doba obratu pohledávek

Doba obratu pohledávek představuje počet dnů, během kterých je kapitál držen ve formě pohledávek. Po tuto dobu musí podnik v průměru čekat, než obdrží platby od svých odběratelů (KNÁPKOVÁ, PAVELKOVÁ, ŠTEKER, 2011, s. 105).

$$\text{Doba obratu pohledávek} = \frac{\text{obchodní pohledávky}}{\text{denní tržby}}$$

Vzorec 12: Doba obratu pohledávek (SEDLÁČEK, 2011)

Doba obratu závazků

Doba obratu závazků představuje dobu od vzniku závazku do doby jeho úhrady. Výsledná hodnota tohoto ukazatele by měla dosahovat alespoň hodnoty doby obratu pohledávek (KNÁPKOVÁ, PAVELKOVÁ, ŠTEKER, 2011, s. 105).

$$\text{Doba obratu závazků} = \frac{\text{závazky vůči dodavatelům}}{\text{denní tržby}}$$

Vzorec 13: Doba obratu závazků (SEDLÁČEK, 2011)

1.7.3 Ukazatele zadluženosti

Ukazatele zadluženosti vyjadřují, zda a v jakém rozsahu podnik využívá k financování svých aktiv cizí zdroje (SEDLÁČEK, 2011, s. 63). Čím vyšší zadluženost podnik má, tím vyšší riziko podstupuje, jelikož musí být schopen své závazky splácet bez ohledu na to, zda vykazuje zisk nebo ztrátu (KNÁPKOVÁ, PAVELKOVÁ, ŠTEKER, 2013, s. 85).

Celková zadluženost

Jedná se o základní ukazatel zadluženosti, který dává do poměru cizí kapitál s celkovými aktivy. S rostoucí hodnotou tohoto ukazatele roste i věřitelské riziko, proto věřitelé

preferují co nejnižší hodnotu (SEDLÁČEK, 2011, s. 63). Doporučená hodnota se pohybuje mezi 30 – 60 % (KNÁPKOVÁ, PAVELKOVÁ, ŠTEKER, 2013, s. 85).

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{cizí kapitál}}{\text{celková aktiva}}$$

Vzorec 14: Celková zadluženost (SEDLÁČEK, 2011)

Koeficient samofinancování

Je doplňkovým ukazatelem k ukazateli celkové zadluženosti a jejich součet by měl být přibližně 1. Ukazatel koeficientu samofinancování vyjadřuje, jaký podíl aktiv je financován vlastním kapitálem (RŮČKOVÁ, 2015, s. 65).

$$\text{Koeficient samofinancování} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{celková aktiva}}$$

Vzorec 15: Koeficient samofinancování (RŮČKOVÁ, 2015)

Dlouhodobá zadluženost

Tento ukazatel vyjadřuje, jak velká část aktiv společnosti je financována dlouhodobými závazky (SEDLÁČEK, 2011, s. 65).

$$\text{Dlouhodobá zadluženost} = \frac{\text{dlouhodobý cizí kapitál}}{\text{celková aktiva}}$$

Vzorec 16: Dlouhodobá zadluženost (SEDLÁČEK, 2011)

Úrokové krytí

Ukazatel měří, kolikrát zisk převyšuje placené úroky. Je-li ukazatel roven 1, znamená to, že je potřeba celého zisku k zaplacení úroků. Doporučená hodnota tohoto ukazatele se pohybuje mezi 3 – 6 (SEDLÁČEK, 2011, s. 64).

$$\text{Úrokové krytí} = \frac{EBIT}{\text{úroky}}$$

Vzorec 17: Úrokové krytí (SEDLÁČEK, 2011)

1.7.4 Ukazatele likvidity

Likvidita vyjadřuje potenciální schopnost podniku přeměnit svůj majetek na peněžní prostředky, aby byl schopen uhradit své závazky v okamžiku jejich splatnosti. Ukazatelé likvidity v zásadě dávají do poměru to, co má podnik platit (jmenovatel), s tím, čím to může zaplatit (čitatel) (KNÁPKOVÁ, PAVELKOVÁ, ŠTEKER, 2013, s. 91). Nízká

likvidita poukazuje na nedostatek finančních prostředků či zásob. Vysoká likvidita pro podnik znamená, že své finanční prostředky váže do položek, které přinášejí nízkou výnosnost (SCHOLLEOVÁ, 2012, s. 178).

Běžná likvidita

Ukazatel běžné likvidity ukazuje, kolikrát oběžná aktiva pokryjí krátkodobé závazky podniku. Vypovídá o tom, kolikrát by byl podnik schopen dostát svým závazkům, kdyby veškerá oběžná aktiva proměnil na hotovost. Přijatelná hodnota běžné likvidity by se měla pohybovat v intervalu 1,5 – 2,5 a nikdy by však neměla klesnout pod hodnotu 1 (VOCHOZKA, 2011, s. 27).

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

Vzorec 18: Běžná likvidita (SEDLÁČEK, 2011)

Pohotová likvidita

Pohotová likvidita je přesnějším vyjádřením schopnosti podniku dostát svým krátkodobým závazkům, jelikož do čitatele nezahrnuje nejméně likvidní část oběžných aktiv – zásoby, které se nedají rychle převést na hotovost (VOCHOZKA, 2011, s. 27). Přijatelná hodnota pohotové likvidity by se měla pohybovat v rozmezí 1,0 – 1,5. Hodnota ukazatele nižší než 1 naznačuje, že firma je silně závislá na zásobách a budoucích prodeích (RŮČKOVÁ, 2010, s. 50).

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

Vzorec 19: Pohotová likvidita (SEDLÁČEK, 2011)

Okamžitá likvidita

Ukazatel okamžité likvidity představuje ty nejlikvidnější položky rozvahy, jako jsou např. peníze v hotovosti a na běžných účtech, volně obchodovatelné cenné papíry, šeky. Tento ukazatel vyjadřuje, jakou část krátkodobých závazků je podnik schopný splatit právě v tento okamžik. Doporučená hodnota tohoto ukazatele by se měla pohybovat okolo 0,2 (VOCHOZKA, 2011, s. 27).

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{peněžní prostředky}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

Vzorec 20: Okamžitá likvidita (VOCHOZKA, 2011)

1.7.5 Provozní ukazatele

Provozní ukazatele jsou uplatňovány uvnitř podniku. Napomáhají managementu pozorovat a analyzovat vývoj podnikových aktivit (SEDLÁČEK, 2011, s. 71).

Mzdová produktivita

Ukazatel mzdové produktivity podává informace o tom, kolik korun výnosů připadne na jednu Kč vyplacených mezd. Pro podnik je žádoucí rostoucí tendence tohoto ukazatele v čase (SEDLÁČEK, 2011, s. 71).

$$\text{Mzdová produktivita} = \frac{\text{výnosy (bez mimořádných)}}{\text{mzdy}}$$

Vzorec 21: Mzdová produktivita (SEDLÁČEK, 2011)

Opotřebovanost dlouhodobého hmotného majetku

Tento ukazatel hodnotí, jak moc je dlouhodobý hmotný majetek podniku zastaralý a z kolika procent je odepsán (SEDLÁČEK, 2011, s. 71).

$$\text{Opotřebovanost DHM} = \frac{\text{DHM v zůstatkových cenách}}{\text{DHM v pořizovacích cenách}}$$

Vzorec 22: Opotřebovanost dlouhodobého hmotného majetku (SEDLÁČEK, 2011)

1.8 Analýza soustav ukazatelů

Finančně ekonomickou situaci podniku je možno analyzovat na základě výpočtů značného množství rozdílových a poměrových ukazatelů. Nevýhodou těchto ukazatelů je, že mají omezenou vypovídací schopnost, neboť vystihují pouze určitý úsek činnosti společnosti. Z tohoto důvodu se k hodnocení celkové finanční situace společnosti využívají soustavy ukazatelů. Díky velkému množství ukazatelů v jednom modelu je finanční situace a výkonnost podniku zobrazena detailněji (SEDLÁČEK, 2011, s. 81).

Soustavy ukazatelů je možno rozdělit na dvě skupiny:

Soustavy hierarchicky uspořádaných ukazatelů slouží k určení logických a ekonomických vazeb mezi ukazateli a jejich rozkladem. Do této skupiny patří například pyramidové soustavy.

Účelové výběry ukazatelů, které jsou sestavovány na základě komparativně-analytických nebo matematicko-statistických metod. Cílem je sestavit takové soustavy ukazatelů, které by dokázaly kvalitně rozpoznat finanční situaci podniku, popřípadě predikovat jeho krizový vývoj. Dělí se na **bonitní a bankrotní modely** (SEDLÁČEK, 2011, s. 81).

1.8.1 Bankrotní modely

Hlavním cílem bankrotních modelů je informovat podnik o tom, zda není v blízké budoucnosti ohrožen bankrotem. Tyto modely vycházejí z přesvědčení, že již nějakou dobu před bankrotem společnost vykazuje problémy s likviditou, rentabilitou nebo výší čistého kapitálu. Do skupiny bankrotních modelů patří Altmanův model, indexy IN, Taflerův model (RŮČKOVÁ a ROUBÍČKOVÁ, 2012, s. 113).

Altmanova formule bankrotu (Z-skóre)

Altmanův model vypovídá o finanční situaci firmy a je doplňujícím faktorem při finanční analýze. Patří mezi nejčastěji používaný bankrotní model, pravděpodobně díky relativně přesným výsledkům, kterých dosahuje a jednoduchosti výpočtu. Model je složen z pěti běžných poměrových ukazatelů, jimž je přiřazena různá váha (RŮČKOVÁ, 2008, s. 73).

$$Z_i = 0,717 * A + 0,847 * B + 3,107 * C + 0,420 * D + 0,998 * E$$

Vzorec 23: Altmanovo Z-skóre (SEDLÁČEK, 2011)

$$A = \frac{\text{čistý pracovní kapitál}}{\text{celková aktiva}}$$

$$B = \frac{\text{nerozdělený zisk}}{\text{celková aktiva}}$$

$$C = \frac{EBIT}{\text{celková aktiva}}$$

$$D = \frac{\text{základní kapitál}}{\text{celková aktiva}}$$

$$E = \frac{\text{celkový obrat}}{\text{celková aktiva}}$$

Nerozdělený zisk v ukazateli B tvoří součet výsledku hospodaření běžného účetního období, výsledku hospodaření minulých let (zisku nebo ztráty) a fondů ze zisku. Zisk před zdaněním a úroky (EBIT) v ukazateli C se vypočte jako součet výsledku hospodaření za účetní období, daně z příjmů za běžnou a mimořádnou činnost a nákladových úroků. Celkový obrat v ukazateli E se určí jako součet tržeb z prodeje zboží, vlastních výrobků a služeb (Sedláček, 2011, s. 110).

Interpretace výsledků

$Z > 2,9$ předvídá se uspokojivá finanční situace

$1,2 < Z \leq 2,9$ firma s nevyhraněnými výsledky „šedá zóna“ a s potenciálními problémy

$Z \leq 1,2$ podnik je ohrožen vážnými finančními problémy (SEDLÁČEK, 2011, s. 110)

Index IN05

Index IN05 je v pořadí již čtvrtým indexem, jež sestavili Inka a Ivan Neumaierovi. Umožňuje posoudit finanční výkonnost a důvěryhodnost českých podniků. Aktualizovaná verze kromě nově definovaných vah jednotlivých poměrových ukazatelů změnila i hranice pro klasifikaci podniků (SEDLÁČEK, 2011, s. 112).

$$IN05 = 0,13 * A + 0,04 * B + 3,97 * C + 0,21 * D + 0,09 * E$$

Vzorec 24: Index IN05 (SEDLÁČEK, 2011)

$$A = \frac{\text{aktiva}}{\text{cizí kapitál}}$$

$$B = \frac{EBIT}{\text{nákladové úroky}}$$

$$C = \frac{EBIT}{\text{celková aktiva}}$$

$$D = \frac{\text{celkové výnosy}}{\text{celková aktiva}}$$

$$E = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé závazky a úvěry}}$$

V praxi může ukazatel EBIT/nákladové úroky vykazovat extrémních hodnot. Důvodem je, když je firma nezádlužená nebo zadlužená velmi málo a hodnota jmenovatele nabývá nízkých hodnot. Pro tento případ se doporučuje omezit hodnotu ukazatele hodnotou ve výši 9 (SCHOLLEOVÁ, 2012, s. 190).

Interpretace výsledků

$IN > 1,6$ předvídá se uspokojivá finanční situace

$0,9 < IN \leq 1,6$ firma s nevyhraněnými výsledky „šedá zóna“ a s potenciálními problémy

$IN \leq 0,9$ podnik je ohrožen vážnými finančními problémy (SEDLÁČEK, 2011, s. 112)

Taflerův bankrotní model

Tento bankrotní model je založen na čtyřech poměrových ukazatelích, kdy hodnotí podnik z hlediska jeho platební schopnosti (REJNUŠ, 2014, s. 289).

$$T = 0,53 * R_1 + 0,13 * R_2 + 0,18 * R_3 + 0,16 * R_4$$

Vzorec 25: Taflerův bankrotní model (SEDLÁČEK, 2011)

$$R_1 = \frac{\text{zisk před zdaněním}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

$$R_2 = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{cizí kapitál}}$$

$$R_3 = \frac{\text{krátkodobé závazky}}{\text{celková aktiva}}$$

$$R_4 = \frac{\text{tržby celkem}}{\text{celková aktiva}}$$

Interpretace výsledků

$T > 0,3$ firma s nízkou pravděpodobností bankrotu

$T < 0,2$ firma s vysokou pravděpodobností bankrotu (SEDLÁČEK, 2011, s. 113)

1.8.2 Bonitní modely

Bonitní modely označované také jako diagnostické modely jsou založeny především na vyhodnocení finančního zdraví podniku. Jejich hlavním cílem je zhodnotit schopnost firmy dostát včas a v plné výši svým platným závazkům a určit tak její důvěryhodnost (MARINIČ, 2008, s. 94). Tyto modely přiřazují analyzované firmě jeden hodnotící koeficient, který umožňuje odpověď na otázku, zda jde o dobrou nebo špatnou firmu. Mezi bonitní modely patří například Grünwaldův index bonity a Tamariho model.

Grünwaldův index bonity

Grünwaldův index je založen na šesti poměrových ukazatelích. Tyto ukazatele lze rozdělit do tří skupin podle toho, jakou oblast reprezentují. Konkrétně se jedná o oblast rentability, likvidity a zadluženosti. Jednotlivé poměrové ukazatele jsou vztaženy k tzv. přijatelné hodnotě a výsledkem jsou pak body přidělené každému ukazateli. Bodové hodnocení je omezeno maximálně 3 body, aby bylo zamezeno zkreslení výsledku pouze jedním extrémně příznivým ukazatelem. Vyjde-li ukazatel záporný, je mu přidělena nulová hodnota, to znamená, že ani hodnota GIB nemůže být nižší než nula (SEDLÁČEK, 2011, s. 114).

$$GIB = \frac{1}{6} * \left[\frac{ROE}{\dot{u} * (1 - d)} + \frac{ROA}{\dot{u}} + \frac{PPL}{l} + \frac{KZPK}{z} + \frac{DSD}{s} + \frac{\dot{U}K}{k} \right]$$

Vzorec 26: Grünwaldův index bonity (SEDLÁČEK, 2011)

$$ROE = \frac{EAT}{vlastní kapitál}$$

Přijatelná hodnota je průměrná zdaněná úroková míra z přijatelných úvěrů, vypočítaná podle vzorce $\dot{u} * (1 - d)$, kde d představuje sazbu daně z příjmu právnických osob.

$$ROA = \frac{EBIT}{celková aktiva}$$

Přijatelná hodnota je průměrná úroková míra z přijatých úvěrů \dot{u} (v %).

$$PPL = \frac{krátkodobé pohledávky + krátkodobý finanční majetek}{krátkodobé závazky}$$

Přijatelná hodnota l by měla být vyšší než 1, přesnou výši si volí daný analytik.

$$KZPK = \frac{\text{oběžná aktiva} - \text{krátkodobé závazky} - \text{krátkodobé bankovní úvěry}}{\text{zásoby}}$$

Přijatelná hodnota **z** by měla být nižší než 1, přesnou výši si volí daný analytik.

$$DSD = \frac{\text{cizí kapitál}}{EAT + \text{odpisy}}$$

Přijatelná hodnota **s** by měla být delší než 1 rok, přesnou výši si volí daný analytik.

$$ÚK = \frac{EBIT}{\text{úroky}}$$

Přijatelná hodnota **k** by měla být větší než 2,5krát, přesnou výši si volí daný analytik.

Interpretace výsledků

GIB ≥ 2,0 a zároveň všechny poměrové ukazatele ≥ 1 bod → pevné finanční zdraví

1,0 ≤ GIB ≤ 1,9 a zároveň ukazatele PPL a ÚK ≥ 1 bod → dobré finanční zdraví

0,5 ≤ GIB ≤ 0,9 a zároveň ukazatel PPL ≥ 1 bod → slabší finanční zdraví

GIB < 0,5 → churavění (SEDLÁČEK, 2011, s. 114)

2 ANALÝZA SOUČASNÉHO STAVU

V této části práce bude představena analyzovaná společnost ASV, v. d. Následně bude provedena analýza účetních výkazů daného podniku za období 2012–2017 pomocí metod definovaných v teoretické části.

2.1 Základní informace o společnosti

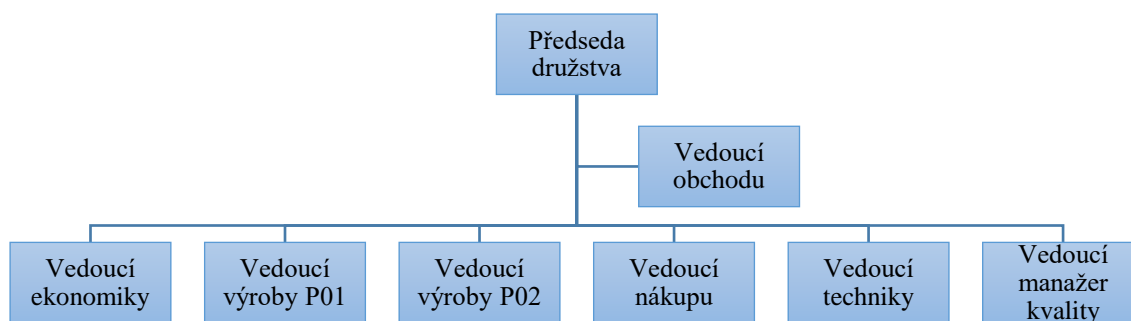
Firma ASV, v. d., vznikla v roce 1992 transformací družstva VELOREX Hradec Králové. Ve starých prostorách firmy byla na počátku 20. století truhlářská dílna, která se v roce 1950 přeorientovala na kovovýrobu. Vyráběly se zde sidecary k motocyklům, dětské sedačky na kola, motocyklová zrcátka a také lidové tříkolové vozidlo VELOREX.

Společnost sídlí v Královéhradeckém kraji České republiky ve městě Solnice na adrese Školní 71. Právní formou se jedná o družstvo.

Velikostí se společnost dle zákona o účetnictví řadí do středních podniků, protože splňuje dvě a více podmínek uvedené v §1b odst. 3. Za rok 2017 má aktiva celkem 157 361 tis. Kč, čistý obrat 255 556 tis. Kč a průměrný počet zaměstnanců 163 (Zákon č. 563/1991 Sb.).

Firma ASV, v. d., se zabývá kovovýrobou se zaměřením na drátěný program, zpracování plechů a trubek, sváření kovů, soustružení a práškové lakování, zejména pro automobilový průmysl.

Své výrobky společnost dodává řadě odběratelů jak v tuzemsku, tak i v zahraničí. Mezi nejvýznamnější zákazníky lze zařadit například VW, ŠKODA AUTO, Johnson Controls, IKEA, Bosch, Esab, Magna, WITTE Automotive, Scherdel, Jopp, Edscha a další.



Obr. 1: Organizační struktura společnosti ASV, v. d. (Zpracování dle výkazů společnosti ASV, v. d.)

2.2 Analýza okolí společnosti

V této části bude za pomoci metod uvedených v teoretické části provedena analýza okolí společnosti ASV, v. d.

2.2.1 PEST analýza

Následující část analyzuje makroprostředí podniku pomocí PEST analýzy, která zahrnuje politicko-právní, ekonomické, sociální a technologické faktory.

Politicko-právní faktory

Společnost ASV, v. d., se při své podnikatelské činnosti musí řídit celou řadou zákonů. Mezi legislativními a politickými faktory existuje určitá souvislost, protože změna vlády dost často vyvolá různě rozsáhlé změny v legislativě země a společnost se těmto změnám musí přizpůsobit.

Mezi ty nejdůležitější zákony, kterými se společnost musí řídit, patří zákon o obchodních korporacích č. 90/2012 Sb., upravující podmínky založení a fungování obchodních korporací a družstev, občanský zákoník č. 89/2012 Sb, který upravuje české soukromé právo, zákoník práce č. 262/2006 Sb. upravující pracovněprávní vztahy, zákon o účetnictví č. 563/1991 Sb., který upravuje rozsah a způsob vedení účetnictví či zákon o dani z příjmu č. 586/1992 Sb.

Ekonomické faktory

Česká ekonomika se nachází ve fázi expanze, která bývá charakterizována poklesem míry nezaměstnanosti. Společnost se v posledních letech setkává s nedostatkem lidských zdrojů, kdy chybí kvalifikovaní a už i nekvalifikovaní pracovníci.

Následující tabulka zobrazuje vývoj obecné míry nezaměstnanosti v Královéhradeckém kraji.

Tab. 2: Vývoj nezaměstnanosti v Královéhradeckém kraji v letech 2012-2017 (Zdroj: Vlastní zpracování dle Českého statistického úřadu: Obecná míra nezaměstnanosti: zaměstnanost, nezaměstnanost)

V %	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Obecná míra nezaměstnanosti	7,1	8,2	6,2	5,6	4,1	2,2

Z tabulky je patrné, že nezaměstnanost v Královéhradeckém kraji zejména v posledních letech dosahuje velmi nízkých hodnot. Lze předpokládat, že se nezaměstnanost v blízké době dostane na úroveň přirozené míry nezaměstnanosti. Pro společnost tak je

a v budoucnu nadále bude velmi obtížné shánět uchazeče, kteří by ještě byli ochotni pracovat. Společnost tak bude muset vynaložit více peněžních prostředků na lidské zdroje.

Průměrná hrubá měsíční mzda v Královéhradeckém kraji dlouhodobě roste. V roce 2013 činila 23 639 Kč, o rok později došlo k nárůstu o 709 Kč na 24 348 Kč. V roce 2015 průměrná hrubá mzda vzrostla o 844 Kč na 25 192 Kč, v dalším roce stoupla o 1 464 Kč na 26 656 Kč a v následujícím roce se zvedla o 1 924 Kč na 28 580 Kč.

Sociální faktory

Společnost sídlí ve městě Solnice, která se nachází v okrese Rychnov nad Kněžnou v Královéhradeckém kraji. Z hlediska počtu obyvatel tento kraj patří mezi menší kraje České republiky. K 1. 1. 2018 žilo v okrese Rychnov nad Kněžnou 78 979 obyvatel, v celém Královéhradeckém kraji žilo v tu dobu 551 089 obyvatel.

Od roku 2007 se snižuje počet studentů studujících na středních školách, ve školním roce 2017/2018 jich měl Královéhradecký kraj 23 184. Meziroční úbytek zaznamenal Královéhradecký kraj o 1,98 %, oproti roku 2007 se jedná o úbytek až ve výši 25,66 % studentů. Pokles byl také zaznamenán jak na vyšších odborných školách, tak i na vysokých školách.

Technologické faktory

Společnost neustále vynakládá finanční prostředky na pořízení nových technologií a zvyšování kvalifikací pracovníků za účelem udržení konkurenceschopnosti společnosti na trhu. Průběžně dochází k opravě starých technologií dle potřeb společnosti.

Součástí technického úseku je konstrukční a vývojová kancelář, která na základě získaných zakázek ve spolupráci se zákazníky vyvíjí nové nářadí a nástroje.

2.2.2 Porterův model pěti sil

Porterův model pěti sil analyzuje mikroprostředí podniku a konkrétně zkoumá konkurenční prostředí společnosti. Tato analýza bude definována na základě pěti faktorů, a to vyjednávacími vlivy dodavatelů a odběratelů, intenzitou konkurence uvnitř odvětví, bariéry vstupu a substituty.

Vyjednávací vliv dodavatelů

Společnost má celkově málo dodavatelů, se kterými udržuje dobré vztahy, zejména díky dlouhodobé spolupráci. Vyjednávací síla dodavatelů roste s potřebami společnosti. Pokud bude společnost spokojena s kvalitou, cenou a stabilitou dodávek materiálu, poroste jejich síla převážně s ovlivňováním ceny.

Vyjednávací vliv odběratelů

Zákazníci jsou stále opatrní v plánování výroby a mají snahu přenášet skladové zásoby na dodavatele a zároveň prodlužovat délku splatnosti faktur. To se pak ve společnosti projevuje v problémech při plánování výroby a udržování hotovosti pro další nákupy.

Společnost ASV, v. d., dodává své výrobky řadě odběratelů v tuzemsku i zahraničí, mezi ty nejvýznamnější s velkou vyjednávací silou patří: BOSCH, IKEA, Volkswagen, ŠKODA AUTO a. s., SEAT, ESAB. Výroba pro tyto společnosti tvoří 66,39 % z celkové roční produkce, zbytek produkce je pro malé společnosti, které nemají tak velkou vyjednávací sílu.

Intenzita konkurence uvnitř odvětví

Rivalita konkurenčních společností v oblasti subdodávek pro automobilový průmysl je poměrně vysoká, a to společnost na jedné straně nutí rozvíjet systém kvality a inovovat technologii. Na druhé straně vysoká kvalita a moderní technologie dodávek posiluje konkurenceschopnost společnosti na tuzemském i zahraničním trhu

Bariéry vstupu

Vstup do odvětví je velmi náročný jednak z důvodu velké konkurence a také z důvodu vysokých vstupních nákladů, např. na pořízení strojů a prostor pro výrobu. Dále jsou zapotřebí kvalifikovaní pracovníci, kterých je v Královehradeckém kraji nedostatek.

V případě, že by společnost neměla problém s financemi, je nezbytné zajistit si požadované certifikáty kvality, které zákazníkům dávají jistotu, že výrobek bude dosahovat nejvyšší kvality.

Substituty

Vzhledem k výrobnímu programu, kdy se společnost zaměřuje na ohýbání drátů a lisování plechů, není v současné době firma ohrožena substitučními výrobky.

2.2.3 Analýza 7 S

Analýza 7S se zaměřuje na vnitřní prostředí společnosti. Díky této analýze je možno identifikovat silné a slabé stránky společnosti. Analýza 7S je rozdělena na sedm dílčích faktorů, které budou rozebrány níže.

Strategie

Hlavním cílem společnosti pro následující období je zavedení systému sledování a vyhodnocování výroby a pokračování ve vylepšování systému organizace řízení. Společnost věří, že důraz kladený na kvalitu výrobků jí i do budoucna zajistí pozitivní vnímání zákazníků na společnost.

Strategií společnosti je pokračování v investování do nových technologií, budov, vzdělávání pracovníků a pracovního prostředí.

Struktura

Organizační struktura v podniku je modelovaná jako liniová struktura, ve které jsou vztahy nadřízenosti a podřízenosti jasně dané. Nejvyšším orgánem podniku je předseda družstva, který je nadřízený jednotlivým vedoucím dle jejich úseků. Společnost je rozdělena do sedmi následujících oddělení: obchodní oddělení, oddělení ekonomiky, výrobní oddělení P01, výrobní oddělení P02, oddělení nákupu, technické oddělení a oddělení kvality.

Systémy

Účetnictví firma spravuje v softwaru EKOSOFT, který je konstruován tak, aby sloužil jak pro zpracování ekonomických, účetních, daňových a vnitropodnikových informací, tak pro řízení firmy. Pro 3D modelování využívá firma program SolidWorks, který umožňuje vytvářet, simulovat a spravovat data.

Pro družstvo je také důležitý systém řízení kvality, v jehož rámci jsou přijímána různá opatření vedoucí k zefektivnění systému, např. zrušení přebytečných záznamů a dokumentace.

Styl práce vedení

Společnost má jednoho předsedu a dvanáct zaměstnanců pracujících na vedoucích pozicích. Tito vedoucí pracovníci delegují své podřízené a přenášejí tak zodpovědnost i na mistry a díky tomu se na chodu společnosti podílí téměř všichni zaměstnanci.

Spolupracovníci

Průměrný počet pracovníků v roce 2017 byl 163, což je o 7 pracovníků méně oproti předchozímu roku. Největší problém je na trhu práce, kde chybí kvalifikování a už i nekvalifikování pracovníci.

Schopnosti

Ve společnosti je kladen velký důraz na osobní rozvoj zaměstnanců a jejich další vzdělávání. Z toho důvodu společnost posílá pravidelně své zaměstnance na školení, semináře a workshopy. Společnost získala finanční prostředky na vzdělávání svých zaměstnanců v dotačních projektech Manager a výzvě č. 43. Pro vedoucí pracovníky společnost poskytuje hodiny angličtiny v pracovní době.

Sdílené hodnoty

Mezi hlavní cíle družstva patří spokojení zaměstnanci, budování a rozvíjení dobrých obchodních vztahů s dodavateli i odběrateli. V družstvu převládá pozitivně laděná, přátelská atmosféra, která pomáhá dosahovat dobrých výkonů. Dále je kladen důraz na kvalitu a technologickou úroveň, které zajišťují certifikáty ISO a pravidelně jednou ročně probíhající audity nebo dohledy certifikačního orgánu. Dlouhodobá prosperita a budování dobrého jména má přednost před krátkodobým ziskem.

2.2.4 SWOT analýza

SWOT analýza představuje shrnutí předchozích analýz interního a externího prostředí společnosti. Je zaměřena na odhalení faktorů představujících silné a slabé stránky, příležitosti a hrozby.

Tab. 3: SWOT analýza (Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů společnosti ASV, v. d.)

	POMOCNÉ	ŠKODLIVÉ
VNITŘNÍ	STRENGTHS (silné stránky)	WEAKNESSES (slabé stránky)
	1. Kvalitní produkty	1. Slabý marketing a propagace
	2. Certifikáty a ocenění	2. Nedostatek lidských zdrojů
	3. Moderní technologie	3. Vysoké mzdové náklady
		4. Závislost na dodavateli
		5. Nízká kapacita skladu
VNĚJŠÍ	OPPORTUNITIES (příležitosti)	THREATS (hrozby)
	1. Vývoj nových technologií	1. Zahraniční i domácí politika
	2. Rozšíření sortimentu výrobků	2. Konkurence na trhu
	3. Expanze na nové trhy	3. Ztráta významného odběratele
	4. Dotace a programy na vzdělání	
	5. Dobré jméno firmy	
	6. Geografická poloha	

2.3 Analýza stavových a tokových veličin (absolutních ukazatelů)

Analýza stavových a tokových veličin bude rozdělena na analýzu aktiv (majetek společnosti) a na analýzu pasiv (zdroje financování společnosti), kde v každé části bude vypočítána horizontální i vertikální analýza. Na závěr analýzy stavových a tokových veličin bude provedena horizontální a vertikální analýza Výkazu zisků a ztrát.

2.3.1 Analýza aktiv

Vývoj aktiv podniku bude zobrazen horizontální i vertikální analýzou. Horizontální analýza představuje změny jednotlivých položek aktiv společnosti v čase, které jsou vyjádřené v tisících Kč i v procentech a vertikální analýza zobrazuje procentuální zastoupení jednotlivých položek aktiv společnosti k celkovým aktivům.

Horizontální analýza

V následující tabulce bude zobrazena horizontální analýza aktiv, která vyjadřuje meziroční změny nejvýznamnějších položek aktiv za sledované období od roku 2012 až do roku 2017.

Tab. 4: Horizontální analýza aktiv v tis. Kč (Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů společnosti ASV, v. d.)

Období	2013- 2012	2014- 2013	2015- 2014	2016- 2015	2017- 2016
	v tis. Kč	v tis. Kč	v tis. Kč	v tis. Kč	v tis. Kč
Aktiva celkem	3 084	39 586	4 748	14 943	7 743
Dlouhodobý majetek	131	20 656	3 981	1 822	-3 729
Dlouhodobý nehmotný majetek	984	-1 004	-36	-69	421
Dlouhodobý hmotný majetek	-843	21 660	4 017	1 891	-4 150
Dlouhodobý finanční majetek	-10	0	0	0	0
Oběžná aktiva	2 992	18 539	861	12 942	11 698
Zásoby	-1 585	1 464	3 255	9 035	-382
Dlouhodobé pohledávky	0	0	0	0	0
Krátkodobé pohledávky	4 419	7 357	1 390	8 443	3 390
Krátkodobý finanční majetek	0	0	0	720	587
Peněžní prostředky	158	9 718	-3 784	-5 256	8 103
Časové rozlišení	-39	391	-94	179	-226

Z horizontální analýzy aktiv je patrné, že za sledované období mají celková aktiva společnosti rostoucí tendenci, kdy v roce 2012 vykazovala hodnotu 87 257 tis. Kč a v roce 2017 hodnotu 157 361 tis. Kč, což je navýšení o 80,34 %.

V roce 2013 se aktiva oproti předchozímu roku zvýšila o 3 084 tis. Kč (3,53 %). Na tomto nárůstu měl zanedbatelný význam dlouhodobý majetek, který meziročně vzrostl o 131 tis. Kč (0,25 %). Dlouhodobý nehmotný majetek zaznamenal v roce 2013 nárůst o 984 tis. Kč (523,4 %), neboť společnost investovala do nového softwaru. Dlouhodobý hmotný majetek společnosti klesl o 843 tis. Kč (1,65 %), především kvůli snížení poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek. Položka hmotných movitých věcí a jejich souborů se meziročně zvýšila, protože byl v tomto roce pořízen nový ohýbací CNC stroj v hodnotě 5 155 tis. Kč a vysekávací stroj v hodnotě 3 928 tis. Kč. Dlouhodobý finanční majetek klesl o 10 tis. Kč (71,43 %). Oběžná aktiva zaznamenala růst o 2 992 tis. Kč (8,43 %), což bylo způsobeno především růstem položky krátkodobé pohledávky, zejména pohledávek z obchodních vztahů. Hodnota krátkodobých pohledávek vzrostla o 4 419 tis. Kč (32,05 %). Položka peněžních prostředků se zvýšila o 158 tis. Kč (75,96 %).

Největší změna nastala v roce 2014, kdy se celková aktiva meziročně zvýšila o 39 586 tis. Kč (43,82 %). Hodnota aktiv v roce 2014 činila 129 927 tis. Kč, přesto to

nebyla nejvyšší hodnota za celé analyzované období. Tento nárůst zapříčinil růst dlouhodobého majetku i oběžných aktiv. Dlouhodobý majetek společnosti se zvýšil o 20 656 tis. Kč (40,07 %). Největší podíl na růstu dlouhodobého majetku měl dlouhodobý hmotný majetek, především nedokončený dlouhodobý hmotný majetek. Meziroční růst dlouhodobého hmotného majetku činil 21 660 tis. Kč (43,00 %), jelikož byl nakoupen nový stroj. Dlouhodobý nehmotný majetek klesl o 1 004 tis. Kč (85,67 %). Oběžná aktiva zaznamenala meziroční zvýšení o 18 539 tis. Kč (48,17 %), díky zvýšení položek zásob, krátkodobých pohledávek a peněžních prostředků. Zásoby se zvýšily o 1 464 tis. Kč (7,35 %), kvůli zvýšení materiálu na skladě. Družstvo se potřebovalo předzásobit, protože přijala novou zakázku od významného zákazníka. Položka krátkodobých pohledávek se zvýšila o 7 357 tis. Kč (40,41 %), neboť jsou zákazníci opatrní v plánování výroby, což se projevuje navýšením rozpracovanosti a skladů a prodlužováním splatnosti faktur u zákazníků. Peněžní prostředky se zvýšily o 9 718 tis. Kč, z důvodu poskytnutí úvěru bankou. Časové rozlišení vzrostlo o 391 tis. Kč (127,78 %).

V roce 2015 společnost zaznamenala přírůstek celkových aktiv o 4 748 tis. Kč (3,65 %). Dlouhodobý majetek se zvýšil o 3 981 tis. Kč (5,51 %). Na tomto růstu se nejvíce podílely investice do přestavby výrobní dílny, které se odrazily v navýšení dlouhodobého hmotného majetku o 4 017 tis. Kč (5,58 %). Oběžná aktiva vzrostla o 861 tis. Kč (1,51 %), zejména díky navýšení zásob o 3 255 tis. Kč (15,23 %), krátkodobých pohledávek o 1 390 tis. Kč (5,44) a výraznému poklesu peněžních prostředků o 3 784 tis. Kč (37,52 %). K tomuto poklesu peněžních prostředků došlo především kvůli investicím, které v tomto roce proběhly.

Rok 2016 přinesl výraznější zvýšení celkových aktiv o 14 943 tis. Kč (11,10 %). Dlouhodobý majetek se zvýšil o 1 822 tis. Kč (2,39 %), především díky nákupu nových strojů. Největší podíl na růstu celkových aktiv měla oběžná aktiva, která meziročně vzrostla o 12 942 tis. Kč (22,36 %). Zásoby se zvýšily o 9 035 tis. Kč (36,68 %), a to proto, že jsou zákazníci stále opatrní při plánování výroby, což se projevuje navýšením skladů. Krátkodobé pohledávky zaznamenaly přírůstek o 8 443 tis. Kč (31,33 %), jelikož zákazníci prodlužují splatnosti faktur, a to má za následek mimo jiné i pokles peněžních prostředků o 5 256 tis. Kč (83,43 %).

V roce 2017 nastal nárůst celkových aktiv o 7 743 tis. Kč (5,18 %) i přesto, že došlo k poklesu dlouhodobého majetku o 3 729 tis. Kč (4,78 %). V tomto roce dosahovala aktiva největší hodnoty za celé sledované období, a to 157 361 tis. Kč. Největší podíl na poklesu dlouhodobého majetku měl dlouhodobý hmotný majetek. Celkový meziroční růst aktiv způsobil růst oběžných aktiv, který zaznamenal nárůst o 11 698 tis. Kč (16,52 %). Nárůst oběžných aktiv můžeme přisuzovat zejména krátkodobým pohledávkám a peněžním prostředkům. Krátkodobé pohledávky vzrostly o 3 390 tis. Kč (9,58 %) a pozitivní vývoj zaznamenaly také peněžní prostředky, které se zvýšily o 8 103 tis. Kč (776,15 %).

Vertikální analýza

V následující tabulce bude zobrazena vertikální analýza aktiv za sledované období od roku 2012 až do roku 2017. Jako základna pro výpočet poměru, jakým se podílejí dílčí položky na celkových aktivech, byla zvolena celková aktiva.

Tab. 5: Vertikální analýza aktiv (Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů společnosti ASV, v. d.)

Rok	2012	2013	2014	2015	2016	2017
	v %	v %	v %	v %	v %	v %
Aktiva celkem	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
Dlouhodobý majetek	58,93 %	57,06 %	55,57 %	56,57 %	52,14 %	47,20 %
Dlouhodobý nehmotný majetek	0,22 %	1,30 %	0,13 %	0,10 %	0,04 %	0,31 %
Dlouhodobý hmotný majetek	58,70 %	55,76 %	55,44 %	56,47 %	52,09 %	46,89 %
Dlouhodobý finanční majetek	0,02 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Oběžná aktiva	40,68 %	42,60 %	43,89 %	42,98 %	47,34 %	52,44 %
Zásoby	24,64 %	22,04 %	16,45 %	18,29 %	22,50 %	21,15 %
Dlouhodobé pohledávky	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Krátkodobé pohledávky	15,80 %	20,15 %	19,67 %	20,01 %	23,66 %	24,65 %
Krátkodobý finanční majetek	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Peněžní prostředky	0,24 %	0,41 %	7,76 %	4,68 %	0,70 %	5,81 %
Časové rozlišení	0,40 %	0,34 %	0,54 %	0,45 %	0,52 %	0,35 %

Z vertikální analýzy lze vyčíst, že v letech 2012-2016 celková aktiva tvoří z větší části dlouhodobý majetek, a to v rozmezí od 52,14 % do 58,93 %. Položka s dlouhodobým majetkem má však klesající tendenci a v roce 2017 se mění poměr, kdy položku s největším zastoupením tvoří oběžná aktiva (52,44 %).

Dlouhodobý majetek v analyzovaném období je tvořen převážně dlouhodobým hmotným majetkem. Hodnota dlouhodobého nehmotného majetku je zanedbatelná a dlouhodobý finanční majetek firma, kromě roku 2012 (0,02 %), nevykazuje.

Oběžná aktiva jsou z velké části tvořena zásobami a krátkodobými pohledávkami, dále pak peněžními prostředky.

Časové rozlišení má během sledovaného období kolísavý trend. Jeho hodnota je zanedbatelná a pohybuje se v rozmezí od 0,34 % do 0,54 % z celkových aktiv.

2.3.2 Analýza pasiv

Vývoj pasiv podniku bude zobrazen horizontální i vertikální analýzou. Horizontální analýza představuje změny jednotlivých položek pasiv společnosti v čase, které jsou vyjádřené v tisících Kč i v procentech a vertikální analýza zobrazuje procentuální zastoupení jednotlivých položek pasiv společnosti k celkovým pasivům.

Horizontální analýza

V následující tabulce bude zobrazena horizontální analýza pasiv, která vyjadřuje meziroční změny nejvýznamnějších položek pasiv za sledované období od roku 2012 až do roku 2017.

Tab. 6: Horizontální analýza pasiv v tis. Kč (Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů společnosti ASV, v. d.)

Období	2013-2012	2014-2013	2015-2014	2016-2015	2017-2016
	v tis. Kč	v tis. Kč	v tis. Kč	v tis. Kč	v tis. Kč
Pasiva celkem	3 084	39 586	4 748	14 943	7 743
Vlastní kapitál	2 421	15 782	9 463	7 650	16 402
Základní kapitál	0	-24	-8	-8	-16
Ážio a kapitálové fondy	0	0	88	0	0
Fondy ze zisku	1 536	1 724	15 812	9 370	8 343
VH minulých let	681	0	0	0	-681
VH běžného UCE období	204	14 082	-6 429	-1 712	8 756
Cizí zdroje	443	23 837	-4 643	7 398	-9 502
Rezervy	0	0	0	0	0
Dlouhodobé závazky	-1 778	17 567	-3 895	-3 071	-2 345
Krátkodobé závazky	2 221	6 270	-748	10 469	-7 157
Časové rozlišení	220	-33	-72	-105	843

Celková pasiva společnosti samozřejmě vykazovala stejný vývoj jako celková aktiva, protože tyto hodnoty se musí vždy rovnat. Lze tedy říct, že během sledovaného období celková pasiva rostla.

V roce 2013 se celková pasiva oproti předchozímu roku zvýšila o 3 084 tis. Kč (3,53 %). Meziroční nárůst vlastního kapitálu (o 2 421 tis. Kč) byl způsoben kladnými nárůsty fondů ze zisku, výsledkem hospodaření z minulých let a výsledkem hospodaření běžného účetního období. Cizí zdroje zaznamenaly pokles dlouhodobých závazků o 1 778 tis. Kč (17,86 %), naopak krátkodobé závazky vykázaly růst o 2 221 tis. Kč (8,11 %).

Největší změna nastala v roce 2014, kdy se celková pasiva meziročně zvýšila o 39 586 tis. Kč (43,82 %), díky nárůstu vlastního kapitálu o 15 782 tis. Kč (30,21 %) i cizích zdrojů o 23 837 tis. Kč (63,08 %). Ve vlastním kapitálu dosáhla největšího nárůstu položka výsledku hospodaření běžného účetního období, konkrétně o 14 082 tis. Kč (803,31 %) a fondy ze zisku o 1 724 tis. Kč (3,50 %). U cizích zdrojů došlo k vysokému nárůstu dlouhodobých závazků, a to o 17 567 tis. Kč (214,89 %) a krátkodobých závazků o 6 270 tis. Kč (21,17 %).

V roce 2015 společnost zaznamenala přírůstek celkových pasiv o 4 748 tis. Kč (3,65 %). Hlavním důvodem byl nárůst vlastního kapitálu, protože cizí zdroje meziročně klesly. Vlastní kapitál zaznamenal nárůst o 9 463 tis. Kč (13,91 %), díky růstu položky fondy ze zisku o 15 812 tis. Kč (31,04 %). Výsledek hospodaření běžného účetního období poklesl o 6 429 tis. Kč (40,60 %). Cizí zdroje meziročně poklesly o 4 643 tis. Kč (7,53 %), důvodem byl zejména pokles dlouhodobých závazků o 3 895 tis. Kč (15,13 %), ale také krátkodobých závazků o 748 tis. Kč (2,08 %).

Rok 2016 přinesl výraznější zvýšení celkových pasiv o 14 943 tis. Kč (11,10 %). Tuto hodnotu ovlivnil rovnoměrně vlastní kapitál i cizí zdroje. Vlastní kapitál narostl díky fondům ze zisku, které se zvýšily o 9 370 tis. Kč (14,04 %), poklesl naopak výsledek hospodaření běžného účetního období o 1 712 tis. Kč (18,20 %). V cizích zdrojích poklesly dlouhodobé závazky o 3 071 tis. Kč (14,06 %), naopak vzrostly krátkodobé závazky o 10 469 tis. Kč (29,79 %).

V roce 2017 vzrostla celková pasiva o 7 743 tis. Kč (5,18 %) i přesto, že došlo k vysokému poklesu cizích zdrojů o 9 502 tis. Kč (14,76 %). V tomto roce dosahovala pasiva nejvyšší hodnoty za celé sledované období, a to 157 361 tis. Kč. Největší podíl na poklesu cizích zdrojů měly krátkodobé závazky, především závazky k úvěrovým

institucím, které klesly o 11 474 tis. Kč (46,10 %). Celkový meziroční růst pasiv způsobil růst vlastního kapitálu, který zaznamenal nárůst o 16 402 tis. Kč (19,26 %). Růst vlastního kapitálu byl způsoben zvyšováním výsledku hospodaření běžného účetního období a fondů ze zisku. Výsledek hospodaření minulých let meziročně klesl o 681 tis. Kč (100 %). Kladný nárůst zaznamenalo časové rozlišení, které vzrostlo o 843 tis. Kč (878,13 %).

Vertikální analýza

V následující tabulce bude zobrazena vertikální analýza pasiv za sledované období od roku 2012 až do roku 2017. Jako základna pro výpočet poměru, jakým se podílejí dílčí položky na celkových pasivech, byla zvolena celková pasiva.

Tab. 7: Vertikální analýza pasiv (Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů společnosti ASV, v. d.)

Rok	2012	2013	2014	2015	2016	2017
	v %	v %	v %	v %	v %	v %
Pasiva celkem	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
Vlastní kapitál	57,10 %	57,83 %	52,36 %	57,54 %	56,90 %	64,53 %
Základní kapitál	0,28 %	0,27 %	0,17 %	0,16 %	0,14 %	0,12 %
Ážio a kapitálové fondy	0,41 %	0,39 %	0,27 %	0,33 %	0,30 %	0,28 %
Fondy ze zisku	54,64 %	54,47 %	39,20 %	49,56 %	50,87 %	53,67 %
Výsledek hospodaření minulých let	0,00 %	0,75 %	0,52 %	0,51 %	0,46 %	0,00 %
Výsledek hospodaření běžného účetního období	1,78 %	1,94 %	12,19 %	6,98 %	5,14 %	10,45 %
Cizí zdroje	42,80 %	41,83 %	47,43 %	42,31 %	43,03 %	34,88 %
Rezervy	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Dlouhodobé závazky	11,41 %	9,05 %	19,81 %	16,22 %	12,55 %	10,44 %
Krátkodobé závazky	31,39 %	32,78 %	27,62 %	26,09 %	30,48 %	24,43 %
Časové rozlišení	0,10 %	0,34 %	0,21 %	0,15 %	0,06 %	0,60 %

Z vertikální analýzy lze vyčíst, že v letech 2012-2017 celková pasiva tvoří z větší části vlastní kapitál, a to v rozmezí od 52,36 % do 64,53 %. Cizí zdroje jsou v rozmezí hodnot od 34,88 % do 47,43 % za celé sledované období.

Vlastní kapitál je tvořen převážně z fondů ze zisku, a to v rozmezí hodnot od 39,20 % do 54,64 % z hodnoty celkových pasiv. Pozitivní vliv na vlastní kapitál má také z velké části výsledek hospodaření běžného účetního období. Tato položka v průběhu sledovaného

období kolísá, avšak během celého období dosahuje kladných hodnot, a to v rozmezí od 1,78 % do 12,19 %.

Financování aktiv cizími zdroji využívá společnost během sledovaného období průměrně ze 40 %. Největší hodnoty dosahovala v roce 2014, a to 47,43 %. V rámci cizích zdrojů převládá položka krátkodobých závazků. Skutečnost, že má společnost větší podíl krátkodobých závazků než dlouhodobých, je pro společnost nepříznivá. Krátkodobé závazky jsou totiž oproti těm dlouhodobým „dražší“, protože jsou z nich placeny větší úroky.

Časové rozlišení má během analyzovaného období kolísavý trend. Jeho hodnota je zanedbatelná a pohybuje se v rozmezí od 0,06 % do 0,60 % z celkových pasiv.

2.3.3 Analýza výkazu zisku a ztráty

Vývoj výkazu zisku a ztráty podniku bude zobrazen horizontální i vertikální analýzou. Horizontální analýza představuje změny jednotlivých položek výkazu zisku a ztráty společnosti v čase, které jsou vyjádřené v tisících Kč i v procentech a vertikální analýza zobrazuje procentuální zastoupení jednotlivých položek výkazu zisku a ztráty k celkovým výnosům společnosti.

Horizontální analýza

V následující tabulce bude zobrazena horizontální analýza výkazu a ztráty za sledované období od roku 2012 do roku 2017.

Tab. 8: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty v tis. Kč (Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů společnosti ASV, v. d.)

Období	2013-2012	2014-2011	2015-2014	2016-2015	2017-2016
	v tis. Kč	v tis. Kč	v tis. Kč	v tis. Kč	v tis. Kč
Výnosy celkem	-1 682	35 353	8 057	28 324	52 247
Tržby z prodeje výrobků a služeb	-2 918	34 975	7 502	21 884	55 798
Tržby za prodej zboží	103	801	1 640	7 627	-7 613
Ostatní provozní výnosy	830	791	-1 242	-989	2 677
Ostatní finanční výnosy	287	-1 250	156	-203	1 384
Výkonová spotřeba	-16 692	14 461	6 620	23 995	27 279
Změna stavu zásob vlastní činnosti	10 058	-1 015	279	427	7 449
Aktivace (-)	375	0	-212	166	46
Osobní náklady	1 175	4 624	6 279	2 961	3 764
Úpravy hodnot v provozní oblasti	1 190	606	4 959	2 844	356
Ostatní provozní náklady	1 388	355	-2 113	223	572
Ostatní finanční náklady	309	-1 254	377	-133	2 063
Daň z příjmů	327	3 535	-1 736	-380	2 035
Provozní výsledek hospodaření	521	17 536	-7 912	-2 094	11 396
Finanční výsledek hospodaření	10	81	-253	2	-605
Výsledek hospodaření před zdaněním	531	17 617	-8 165	-2 092	10 791
Výsledek hospodaření po zdanění	204	14 082	-6 429	-1 712	8 756

Výnosy v roce 2013 oproti roku 2012 klesly o 1 682 tis. Kč (1,26 %), hlavním důvodem byl pokles tržeb z prodeje výrobků a služeb o 2 918 tis. Kč (2,25 %). Výkonová spotřeba klesla o 16 692 tis. Kč (18,62 %), to společnost pocítila na růstu výsledku hospodaření, jelikož se jedná o pokles nákladů. Největší nárůst v tomto období zaznamenala položka změny stavu zásob vlastní činnosti, která vzrostla o 10 058 tis. Kč (100 %). Osobní náklady vzrostly o 1 175 tis. Kč (2,47 %). Výsledek hospodaření po zdanění se meziročně zvýšil o 204 tis. Kč (13,17 %).

V roce 2014 zaznamenala společnost kladnou změnu výnosů o 35 353 (26,87 %). Změnu způsobily především tržby z prodeje výrobků a služeb, které narostly o 34 975 tis. Kč (27,56 %). Ostatní finanční výnosy klesly o 1 250 tis. Kč (67,20 %). Náklady, které nejvíce ovlivnily výsledek hospodaření, jsou výkonová spotřeba, osobní náklady. Výsledek hospodaření po zdanění zaznamenal vysoký meziroční růst o 14 082 tis. Kč (803,31 %).

Rok 2015 zvýšil oproti minulému roku výnosy o 8 057 tis. Kč (4,83 %). Kladná změna byla způsobena nárůstem tržeb z prodeje výrobků a služeb o 7 502 tis. Kč (4,63 %) a také nárůstem tržeb za prodej zboží o 1 640 tis. Kč (146,04 %). Ostatní provozní výnosy klesly o 1 242 tis. Kč (38,11 %). Náklady nejvíce ovlivnil nárůst položek výkonové spotřeby, osobních nákladů a úprav hodnot v provozní oblasti. U výsledku hospodaření po zdanění došlo k výraznějšímu poklesu, a to přesně o 6 429 tis. Kč (40,60 %), kvůli zvýšení nákladů.

V roce 2016 se celkové výnosy zvýšily o 28 324 tis. Kč (16,19 %), zejména díky nárůstu tržeb z prodeje výrobků a služeb o 21 884 (12,92 %) a tržeb z prodeje zboží o 7 627 tis. Kč (276,04 %). Meziroční nárůst výkonové spotřeby nastal o 23 995 tis. Kč (25,51 %). Osobní náklady vzrostly o 2 961 tis. Kč (4,97 %). Pokles nastal u výsledku hospodaření po zdanění, a to o 1 712 tis. Kč (18,20 %).

V posledním sledovaném roce došlo k největšímu nárůstu výnosů za celé sledované období, a to přesně o 52 247 tis. Kč (25,70 %). Tento nárůst je způsoben meziročním navýšením tržeb z prodeje výrobků a služeb o 55 798 tis. Kč (29,17 %), zatímco tržby za prodej zboží klesly o 7 613 tis. Kč (73,27 %). Výkonová spotřeba se zvýšila o 27 279 tis. Kč (23,11 %). Položka změna stavu zásob vlastní činnosti vzrostla o 7 449 tis. Kč (97,70 %). Osobní náklady se meziročně zvýšily o 3 764 tis. Kč (6,01 %). Výsledek hospodaření zaznamenal meziroční růst o 8 756 tis. Kč (113,80 %).

Vertikální analýza

V následující tabulce bude zobrazena vertikální analýza výkazu a ztráty za sledované období od roku 2012 do roku 2017.

Tab. 9: Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty (Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů společnosti ASV, v. d.)

Rok	2012	2013	2014	2015	2016	2017
	v tis. Kč	v tis. Kč	v tis. Kč	v tis. Kč	v tis. Kč	v tis. Kč
Výnosy celkem	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
Tržby z prodeje výrobků a služeb	97,41 %	96,44 %	96,97 %	96,79 %	94,07 %	96,67 %
Tržby za prodej zboží	0,16 %	0,24 %	0,67 %	1,58 %	5,11 %	1,09 %
Ostatní provozní výnosy	1,23 %	1,88 %	1,95 %	1,15 %	0,51 %	1,45 %
Ostatní finanční výnosy	1,18 %	1,41 %	0,37 %	0,44 %	0,28 %	0,76 %
Výkonová spotřeba	67,29 %	55,46 %	52,38 %	53,75 %	58,06 %	56,87 %
Změna stavu zásob vlastní činnosti	-13,04 %	-5,56 %	-4,99 %	-4,60 %	-3,75 %	-0,07 %
Aktivace (-)	-0,28 %	0,00 %	0,00 %	-0,12 %	-0,02 %	0,00 %
Osobní náklady	35,69 %	37,04 %	31,96 %	34,08 %	30,79 %	25,97 %
Úpravy hodnot v provozní oblasti	6,26 %	7,25 %	6,07 %	8,63 %	8,82 %	7,16 %
Ostatní provozní náklady	0,45 %	1,51 %	1,41 %	0,13 %	0,22 %	0,40 %
Ostatní finanční náklady	1,98 %	2,24 %	1,02 %	1,19 %	0,95 %	1,57 %
Daň z příjmů	-0,05 %	0,20 %	2,28 %	1,18 %	0,83 %	1,45 %
Provozní výsledek hospodaření	2,44 %	2,87 %	12,76 %	7,65 %	5,56 %	8,88 %
Finanční výsledek hospodaření	-1,32 %	-1,33 %	-1,00 %	-1,10 %	-0,95 %	-0,99 %
Výsledek hospodaření po zdanění	1,16 %	1,33 %	9,49 %	5,38 %	3,78 %	6,44 %

Z vertikální analýzy výkazu zisku a ztráty je možné vidět, že největší podíl na výnosech měly za celé sledované období tržby z prodeje výrobků a služeb, které se pohybovaly v rozmezí od 94,07 % do 97,41 %.

Z nákladových položek tvoří největší zastoupení výkonová spotřeba, která se pohybovala v rozmezí hodnot od 52,38 % do 67,29 % a osobní náklady, v rozmezí od 25,97 % do 37,04 %. Významnou položku tvoří také úpravy hodnot v provozní oblasti, které se pohybovaly v rozmezí od 6,04 % do 8,82 %.

2.4 Analýza rozdílových ukazatelů

V této části bude zhodnoceno, jak je schopna analyzovaná společnost hradit své závazky pomocí nejčastěji používaných rozdílových ukazatelů. Konkrétně se jedná o čistý pracovní kapitál, čisté pohotové prostředky a čistý peněžně-pohledávkový fond.

2.4.1 Čistý pracovní kapitál

Čistý pracovní kapitál byl vypočítán jako rozdíl oběžných aktiv a krátkodobých cizích zdrojů. Čím je výsledná hodnota čistého pracovního kapitálu větší, tím lépe je společnost schopná hradit své finanční závazky. V následující tabulce budou zobrazeny hodnoty tohoto ukazatele v tis. Kč za období 2012 až 2017.

Tab. 10: Čistý pracovní kapitál (Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů společnosti ASV, v. d.)

Rok	2012	2013	2014	2015	2016	2017
	v tis. Kč	v tis. Kč	v tis. Kč	v tis. Kč	v tis. Kč	v tis. Kč
Čistý pracovní kapitál	8 100	8 871	21 140	22 749	25 222	44 077
Oběžná aktiva	35 494	38 486	57 025	57 886	70 828	82 526
Krátkodobé cizí zdroje	27 394	29 615	35 885	35 137	45 606	38 449

Z výše uvedené tabulky lze vyčíst, že výsledné hodnoty čistého pracovního kapitálu jsou v jednotlivých analyzovaných letech kladné a mají rostoucí trend, to znamená, že oběžná aktiva společnosti převyšují krátkodobé cizí zdroje a vytváří si tak „finanční polštář“ pro krytí mimořádných výdajů. Během sledovaného období se čistý pracovní kapitál zvýšil z 8 100 tis. Kč na 44 077 tis. Kč. V letech 2012 je hodnota ukazatele nejmenší. V roce 2013 došlo pouze k mírnému nárůstu, ačkoliv hodnota oběžných aktiv v tomto roce vzrostla. V roce 2014 došlo k výraznému nárůstu čistého pracovního kapitálu, a to o 12 269 tis. Kč, příčinou byl vysoký růst oběžných aktiv, zejména pohledávek z obchodních vztahů. Rok 2015 přinesl další mírný růst hodnoty ukazatele, kdy se hodnota oběžných aktiv a krátkodobého cizího zdroje oproti předchozímu roku téměř nezměnila. V roce 2016 sice vzrostla oběžná aktiva o 12 942 tis. Kč, ale zároveň vzrostly i krátkodobé cizí zdroje o 10 469 tis. Kč, tudíž došlo k mírnému růstu ukazatele. V posledním sledovaném roce došlo k rapidnímu nárůstu hodnoty čistého pracovního kapitálu o 18 855 tis. Kč, důvodem byl vysoký růst oběžných aktiv a zároveň pokles krátkodobých cizích zdrojů.

2.4.2 Čisté pohotové prostředky

Ukazatel čisté pohotové prostředky bere v potaz pouze likvidní oběžná aktiva. Pro výpočet tohoto ukazatele byla aplikována nejprísnější forma výpočtu, jelikož zahrnuje pouze peněžní prostředky v pokladně a na účtech. V následující tabulce budou zobrazeny hodnoty ukazatele čistých pohotových prostředků v tis. Kč za období 2012 až 2017.

Tab. 11: Čisté pohotové prostředky (Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů společnosti ASV, v. d.)

Rok	2012	2013	2014	2015	2016	2017
	v tis. Kč	v tis. Kč	v tis. Kč	v tis. Kč	v tis. Kč	v tis. Kč
Čisté pohotové prostředky	-27 186	-29 249	-25 801	-28 837	-44 562	-29 302
Peněžní prostředky	208	366	10 084	6 300	1 044	9 147
Okamžitě splatné závazky	27 394	29 615	35 885	35 137	45 606	38 449

Ve výše uvedené tabulce lze vidět, že výsledky čistého pohotového prostředku dosahují za celé sledované období záporných hodnot, z čehož vyplývá, že společnost nemá dostatek peněžních prostředků na to, aby dokázala uhradit okamžitě splatné závazky. Nejnižší hodnoty dosahuje v roce 2016 a to -44 562 tis. Kč, z důvodu nejvyšší hodnoty okamžitě splatných závazků za celé analyzované období. To lze přičíst velmi velkému nárůstu závazků k úvěrovým institucím, které se oproti předchozímu roku zvýšily o 9 426 tis. Kč. V posledním sledovaném roce 2017 proběhl růst peněžních prostředků a souběžně snížení okamžitě splatných závazků, takže došlo k významnému růstu čistých pohotových prostředků.

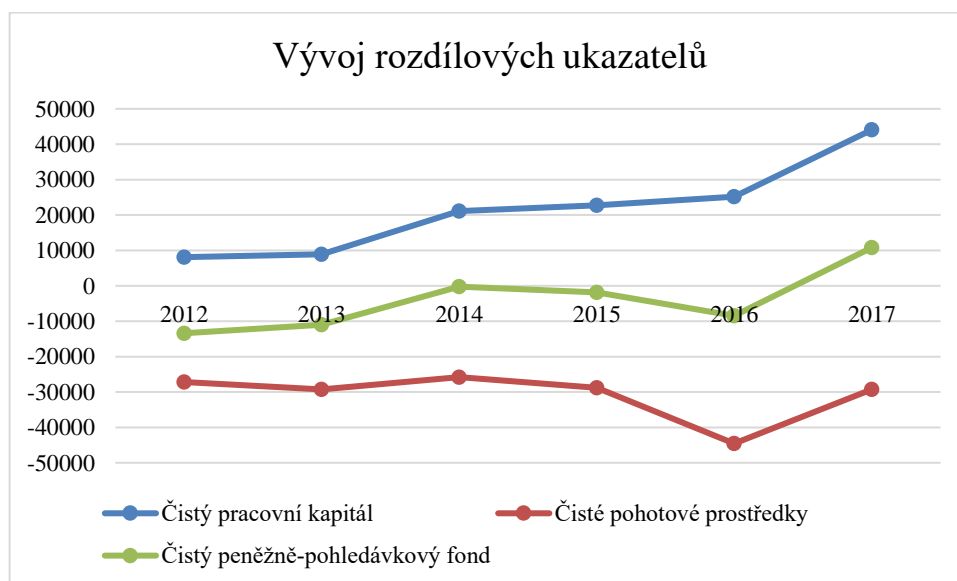
2.4.3 Čistý peněžně-pohledávkový finanční fond

Tento ukazatel představuje střední cestu mezi oběma výše uvedenými rozdílovými ukazateli. Při výpočtu tohoto ukazatele se z oběžných aktiv vyloučí zásoby a následně se odečtou krátkodobé závazky. V následující tabulce budou zobrazeny hodnoty ukazatele čistého peněžně-pohledávkového finančního fondu. v tis. Kč za období 2012-2017.

Tab. 12: Čistý peněžně-pohledávkový finanční fond (Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů společnosti ASV, v. d.)

Rok	2012	2013	2014	2015	2016	2017
	v tis. Kč	v tis. Kč	v tis. Kč	v tis. Kč	v tis. Kč	v tis. Kč
Čistý peněžně-pohledávkový fond	-13 400	-11 044	-239	-1 885	-8 447	10 790
Oběžná aktiva	35 494	38 486	57 025	57 886	70 828	82 526
Zásoby	21 500	19 915	21 379	24 634	33 669	33 287
Krátkodobé závazky	27 394	29 615	35 885	35 137	45 606	38 449

Z výše uvedené tabulky vyplývá, že hodnota čistého peněžně-pohledávkového finančního fondu má kolísavou tendenci a v letech 2012-2016 dosahuje záporných hodnot, což by mohlo vést k problémům v případě, že by společnost byla nucena uhradit krátkodobé závazky. V letech 2012-2014 hodnoty ukazatele rostly díky zvyšování oběžných aktiv. V letech 2015 a 2016 nastal zase pokles ukazatele, poněvadž došlo k nárůstu zásob a krátkodobých závazků. V roce 2017 ukazatel dosahuje poprvé za sledované období kladných hodnot, protože došlo k výraznému nárůstu oběžných aktiv a zároveň k poklesu krátkodobých závazků.



Graf 1: Vývoj rozdílových ukazatelů (Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů společnosti ASV, v. d.)

Ve výše uvedeném grafu je vidět vývoj rozdílových ukazatelů. Všechny rozdílové ukazatele mají podobný vývoj. Čistý pracovní kapitál a čistý peněžně-pohledávkový fond dosáhly nejvyšších hodnot v roce 2017, ukazatel čistých pohotovostních prostředků dosáhl nejvyšší hodnoty v roce 2014.

2.5 Analýza poměrových ukazatelů

V následující části budou vypočítány ukazatele rentability, aktivity, zadluženosti, likvidity a provozní ukazatele.

2.5.1 Ukazatele rentability

Ukazatele rentability vyjadřují výnosnost a efektivnost vloženého kapitálu. Ke zhodnocení budou použity tyto ukazatele: rentabilita celkových vložených aktiv, rentabilita vlastního kapitálu a rentabilita tržeb.

Rentabilita celkových vložených aktiv – ROA

Ukazatel celkových vložených aktiv poměřuje provozní výsledek hospodaření (EBIT) společnosti s celkovými aktivy, které byly do podniku investovány. Čím vyšší je výsledná hodnota ukazatele, tím lépe byla celková aktiva využita. V následující tabulce budou zobrazeny hodnoty ukazatele rentability celkových vložených aktiv v procentech za období 2012-2017.

Tab. 13: Rentabilita celkových vložených aktiv (Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů společnosti ASV, v. d. a statistik Ministerstva průmyslu a obchodu)

Rok	2012	2013	2014	2015	2016	2017
	v tis. Kč	v tis. Kč	v tis. Kč	v tis. Kč	v tis. Kč	v tis. Kč
ROA	3,72 %	4,17 %	16,40 %	9,95 %	7,55 %	14,42 %
EBIT	3 249	3 770	21 306	13 394	11 300	22 696
Celková aktiva	87 257	90 341	129 927	134 675	149 618	157 361
Oborový průměr	8,81 %	7,33 %	10,99 %	13,38 %	13,12 %	12,43 %

Hodnoty rentability celkových vložených aktiv mají kolísavý trend. V roce 2012 a 2013 společnost zaostává za oborovým průměrem, důvodem je nízký výsledek hospodaření. V roce 2014 byl na tom podnik nejlépe za celé analyzované období, kde dokonce hodnota ukazatele přesáhla i oborový průměr. Důvodem je rapidní nárůst výsledku hospodaření o 17 536 tis. Kč, což je navýšení o 465,15 %. V roce 2015 a 2016 se hodnota ukazatele poměrně dost snížila a to na 9,95 %, resp. 7,55 %, což je hodnota pod oborovým průměrem. V roce 2017 dosáhl ukazatel hodnoty 14,42 %, což převýšil oborový průměr.

Rentabilita vlastního kapitálu – ROE

Rentabilita vlastního kapitálu dává do poměru výsledek hospodaření po zdanění (EAT) a vlastní kapitál. V následující tabulce budou zobrazeny hodnoty ukazatele rentability vlastního kapitálu v procentech za období 2012 až 2017.

Tab. 14: Rentabilita vlastního kapitálu (Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů společnosti ASV, v. d. a statistik Ministerstva průmyslu a obchodu)

Rok	2012	2013	2014	2015	2016	2017
	v tis. Kč	v tis. Kč	v tis. Kč	v tis. Kč	v tis. Kč	v tis. Kč
ROE	3,11 %	3,36 %	23,28 %	12,14 %	9,04 %	16,20 %
EAT	1 549	1 753	15 835	9 406	7 694	16 450
Vlastní kapitál	49 824	52 245	68 027	77 490	85 140	101 542
Oborový průměr	15,26 %	12,09 %	17,89 %	21,86 %	20,62 %	21,09 %

Ukazatel rentability vlastního kapitálu má v analyzovaném období podobný vývoj jako předchozí ukazatel. Nejvyšší hodnoty opět dosahuje v roce 2014, což znamená, že vlastníkovvi připadá 0,2328 korun na 1 korunu, která byla do podniku vložena. V tomto roce se ukazatel dostal nad oborový průměr, zatímco v ostatních analyzovaných letech se pohybuje výrazně pod oborovým průměrem.

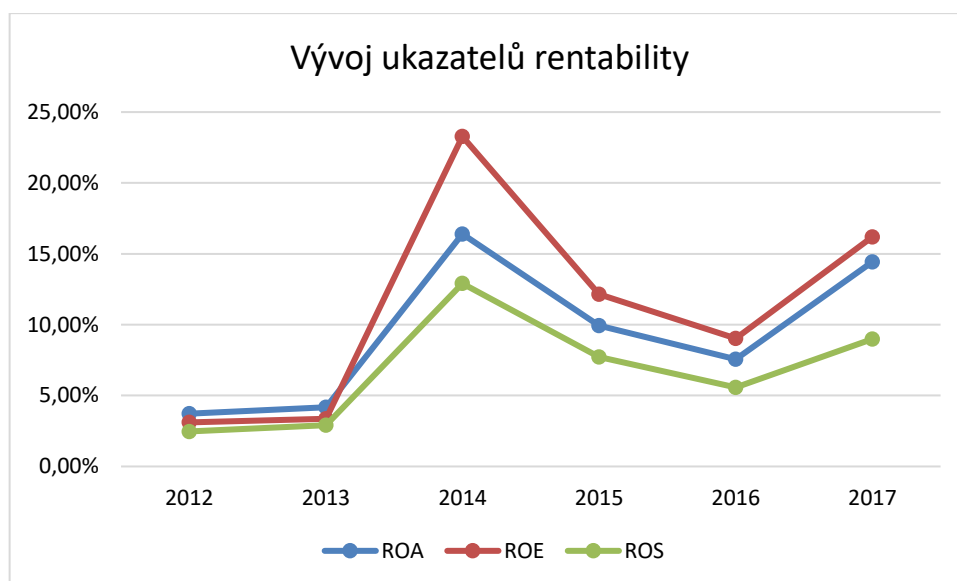
Rentabilita tržeb – ROS

Rentabilita tržeb poměřuje provozní výsledek hospodaření (EBIT) společnosti s celkovými tržbami. V následující tabulce budou zobrazeny hodnoty ukazatele rentability tržeb v procentech za období 2012 až 2017.

Tab. 15: Ukazatel rentabilit tržeb (Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů společnosti ASV, v. d. a statistik Ministerstva průmyslu a obchodu)

Rok	2012	2013	2014	2015	2016	2017
	v tis. Kč	v tis. Kč	v tis. Kč	v tis. Kč	v tis. Kč	v tis. Kč
ROS	2,47 %	2,91 %	12,91 %	7,72 %	5,58 %	8,99 %
EBIT	3 249	3 770	21 306	13 394	11 300	22 696
Celkové tržby	131 542	129 507	165 086	173 530	202 433	252 330
Oborový průměr	5,26 %	4,71 %	6,21 %	7,28 %	7,10 %	6,62 %

Z výše uvedené tabulky vyplývá, že hodnota rentability tržeb má opět kolísavou tendenci. V roce 2012 a 2013 se hodnota ukazatele pohybovala pod oborovým průměrem, což bylo způsobeno nízkým provozním výsledkem hospodaření. V roce 2014 došlo k výraznému nárůstu ukazatele na hodnotu 12,91 %, což byla zároveň nejvyšší dosažená hodnota za sledované období. Největší podíl na tomto růstu měl provozní hospodářský výsledek, který se meziročně zvýšil o 17 536 tis. Kč, což je navýšení o 465,15 %. V letech 2015 a 2016 hodnota ukazatele klesala, důvodem byl pokles výsledku hospodaření a zároveň růst celkových tržeb. V posledním analyzovaném období došlo k navýšení ukazatele nad oborový průměr, díky vyššímu růstu výsledku hospodaření než celkových tržeb.



Graf 2: Vývoj ukazatelů rentability (Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů společnosti ASV, v. d.)

Z grafu je možné vidět, že ve všech sledovaných letech, kromě roku 2012 a 2013 je ROE vyšší jako ROA, což naznačuje, že společnost využívá efektivně kapitál. Z grafu lze také vidět, že veškeré hodnoty rentability byly nejvyšší v roce 2014.

2.5.2 Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity vyjadřují, zda společnost efektivně využívá svá aktiva. V této podkapitole budou prezentovány výsledky ukazatelů obratu celkových aktiv, obratu stálých aktiv, doby obratu zásob, doby obratu pohledávek a doby obratu závazků.

Obrat celkových aktiv

Obrat celkových aktiv zobrazuje, kolikrát se majetek společnosti obrátí v tržby. Minimální doporučená hodnota tohoto ukazatele je rovna 1. V následující tabulce budou zobrazeny hodnoty ukazatele obratu celkových aktiv za období 2012 až 2017.

Tab. 16: Obrat celkových aktiv (Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů společnosti ASV, v. d. a statistik Ministerstva průmyslu a obchodu)

Rok	2012	2013	2014	2015	2016	2017
	v tis. Kč	v tis. Kč	v tis. Kč	v tis. Kč	v tis. Kč	v tis. Kč
Obrat celkových aktiv	1,51krát	1,43krát	1,27krát	1,29krát	1,35krát	1,60krát
Roční tržby	131 542	129 507	165 086	173 530	202 433	252 330
Celková aktiva	87 257	90 341	129 927	134 675	149 618	157 361
Oborový průměr	1,67krát	1,56krát	1,77krát	1,84krát	1,85krát	1,88krát

Ukazatel obratu celkových aktiv vykazuje během analyzovaného období konstantní průběh, přičemž aktiva se obrátí v průměru 1,4krát. Ve všech letech je hodnota ukazatele oborově podprůměrná, avšak je vyšší než doporučená minimální hodnota. Nejvyššího obratu celkových aktiv je dosaženo v roce 2017, kdy hodnota ukazatele dosahuje 1,6. Během sledovaného období se hodnota aktiv a tržeb zvýšila téměř dvojnásobně.

Obrat stálých aktiv

Obrat stálých aktiv měří efektivnost využívání dlouhodobého majetku. Udává, kolikrát ročně se stálá aktiva obrátí v tržby. Je-li hodnota ukazatele nižší než oborový průměr, firma by měla omezit investice do podniku a zároveň zvýšit využití výrobní kapacity. V následující tabulce budou zobrazeny hodnoty ukazatele obratu stálých aktiv za období 2012 až 2017.

Tab. 17: Obrat stálých aktiv (Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů společnosti ASV, v. d. a statistik Ministerstva průmyslu a obchodu)

Rok	2012	2013	2014	2015	2016	2017
	v tis. Kč	v tis. Kč	v tis. Kč	v tis. Kč	v tis. Kč	v tis. Kč
Obrat stálých aktiv	2,56krát	2,51krát	2,29krát	2,28krát	2,60krát	3,40krát
Roční tržby	131 542	129 507	165 086	173 530	202 433	252 330
Stálá aktiva	51 418	51 549	72 205	76 186	78 008	74 279
Oborový průměr	3,29krát	3,19krát	4,05krát	4,48krát	4,80krát	4,99krát

Firma ASV, v. d., je v analyzovaných letech 2012-2017 oborově podprůměrná, jelikož její hodnoty nedosahují hodnoty oborového průměru. Příčinou špatných hodnot ukazatele je velké množství stálých aktiv a nízké tržby vůči jejich výši. Nejhoršího výsledku dosáhl sledovaný podnik v roce 2015, kdy ukazatel dosahoval hodnot 2,28. Od roku 2016 společnost vykazuje rostoucí trend hodnot ukazatele a postupné zlepšení o 1,12 až na hodnotu 3,40, kterou ukazatel vykázal v roce 2017 díky růstu tržeb a současnému poklesu dlouhodobého majetku v tomto roce.

Doba obratu zásob

Doba obratu zásob vyjadřuje průměrný počet dní, kdy jsou zásoby vázány v podniku, než dojde k jejich spotřebě nebo prodeji. V následující tabulce budou zobrazeny hodnoty ukazatele doby obratu zásob za období 2012 až 2017.

Tab. 18: Doba obratu zásob (Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů společnosti ASV, v. d. a statistik Ministerstva průmyslu a obchodu)

Rok	2012	2013	2014	2015	2016	2017
	v tis. Kč	v tis. Kč	v tis. Kč	v tis. Kč	v tis. Kč	v tis. Kč
Doba obratu zásob	58,84 dní	55,36 dní	46,62 dní	51,10 dní	59,88 dní	47,49 dní
Zásoby	21 500	19 915	21 379	24 634	33 669	33 287
Denní tržby	365,39	359,74	458,57	482,03	562,31	700,92
Oborový průměr	20,56 dní	21,42 dní	19,52 dní	20,22 dní	21,07 dní	20,04 dní

Z výše uvedené tabulky vyplývá, že společnost je z pohledu ukazatele doby obratu zásob v nedobré pozici. Hodnota tohoto ukazatele je přibližně 2,5krát větší, než jsou hodnoty oborového průměru. Nejnížší hodnota ukazatele (46,62 dní) je v roce 2014, v tomto roce je doba obratu zásob vyšší o 27,10 dní, než je hodnota oborového průměru. Nejdelší dobu obratu zásob (59,88 dní) má společnost v roce 2016. Vysoká doba obratu zásob způsobuje, že společnost má vázáno velké množství peněžních prostředků v zásobách. Skladování zásob stojí společnost další peníze navíc. Vysokou dobu obratu zásob má společnost i kvůli tomu, že jsou zákazníci opatrní v plánování výroby a mají snahu přenášet skladové zásoby na dodavatele.

Doba obratu pohledávek

Doba obratu pohledávek představuje počet dnů, během kterých má podnik vázán kapitál ve svých pohledávkách, než dojde k jejich inkasu. V následující tabulce budou zobrazeny hodnoty ukazatele doby obratu pohledávek za období 2012 až 2017.

Tab. 19: Doba obratu pohledávek (Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů společnosti ASV, v. d.)

Rok	2012	2013	2014	2015	2016	2017
	v tis. Kč	v tis. Kč	v tis. Kč	v tis. Kč	v tis. Kč	v tis. Kč
Doba obratu pohledávek	34,32 dní	47,31 dní	52,16 dní	52,46 dní	58,69 dní	53,70 dní
Obchodní pohledávky	12 542	17 021	23 918	25 285	33 004	37 642
Denní tržby	365,39	359,74	458,57	482,03	562,31	700,92

U analyzované společnosti ASV, v. d., se od roku 2012 do roku 2016 doba obratu pohledávek zvyšovala. Během těchto let se hodnota ukazatele zvýšila o 24,37 dní. Nejpozději své závazky odběratelé hradili v roce 2016, kdy doba obratu pohledávek činila 58,69 dní. V posledním analyzovaném roce 2017 se hodnota ukazatele snížila na 53,70 dní, což je pro společnost dobře.

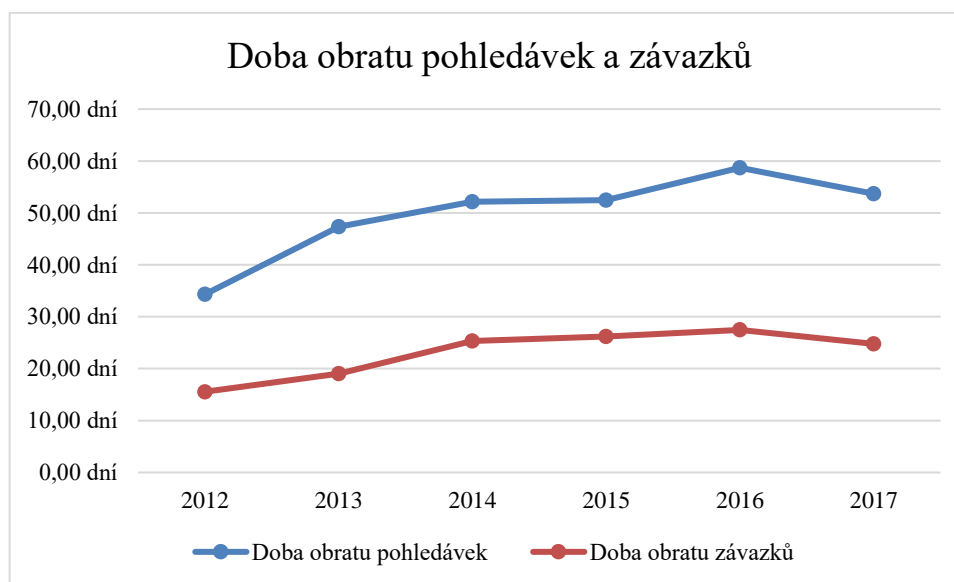
Doba obratu závazků

Doba obratu závazků představuje počet dnů od vzniku závazku do doby jeho úhrady. V následující tabulce budou zobrazeny hodnoty ukazatele doby obratu závazků za období 2012 až 2017.

Tab. 20: Doba obratu závazků (Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů společnosti ASV, v. d.)

Rok	2012	2013	2014	2015	2016	2017
	v tis. Kč	v tis. Kč	v tis. Kč	v tis. Kč	v tis. Kč	v tis. Kč
Doba obratu závazků	15,56 dní	19,01 dní	25,32 dní	26,19 dní	27,46 dní	24,79 dní
Závazky vůči dodavatelům	5 684	6 840	11 611	12 625	15 442	17 379
Denní tržby	365,39	359,74	458,57	482,03	562,31	700,92

Ukazatel doby obratu závazků má podobný vývoj, jako předchozí ukazatel. Nejnižší hodnotu vykazuje ukazatel v prvním analyzovaném roce 2012, a to 15,56 dní. V následujících letech do roku 2016 má rostoucí tendenci a v roce 2016 dosahuje nejvyšší hodnoty (27,46 dní). V posledním sledovaném roce se hodnota ukazatele snížila na 24,79 dní, přestože se závazky vůči dodavatelům zvýšily o 1 937 tis. Kč. Doba obratu závazků byla ve všech letech analyzovaného období nižší než doba obratu pohledávek, což by v budoucnosti mohlo vést k tomu, že společnost nebude mít dostatek peněžních prostředků k uhrazení svých závazků.



Graf 3: Doba obratu pohledávek a závazků (Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů společnosti ASV, v. d.)

Z uvedeného grafu je možné vidět, že doba obratu pohledávek byla ve všech sledovaných letech vyšší než doba obratu závazků, což znamená, že společnost nedobrovolně poskytovala odběratelům obchodní úvěr.

2.5.3 Ukazatele zadluženosti

Ukazatele zadluženosti zobrazují, do jaké míry jsou aktiva podniku financována vlastními a cizími zdroji. Pro účely této práce budou využity ukazatele celkové zadluženosti, koeficientu samofinancování, dlouhodobé zadluženosti a úrokového krytí.

Celková zadluženost

Ukazatel celkové zadluženosti poměruje cizí kapitál s celkovými aktivy. Doporučená hodnota tohoto ukazatele se pohybuje v rozmezí od 30 do 60 procent. V následující tabulce budou zobrazeny hodnoty ukazatele celkové zadluženosti v procentech za období 2012 až 2017.

Tab. 21: Celková zadluženost (Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů společnosti ASV, v. d. a statistik Ministerstva průmyslu a obchodu)

Rok	2012	2013	2014	2015	2016	2017
	v tis. Kč	v tis. Kč	v tis. Kč	v tis. Kč	v tis. Kč	v tis. Kč
Celková zadluženost	42,80 %	41,83 %	47,43 %	42,31 %	43,03 %	34,88 %
Cizí kapitál	37 347	37 790	61 627	56 984	64 382	54 880
Celková aktiva	87 257	90 341	129 927	134 675	149 618	157 361
Oborový průměr	54,77 %	54,87 %	54,03 %	51,12 %	49,93 %	53,23 %

Z výše uvedené tabulky je patrné, že hodnota celkové zadluženosti dosahuje v celém analyzovaném období nižších hodnot, než je oborový průměr. V roce 2017 ukazatel dosáhl nejnižší hodnoty, a to 34,88 %. Důvodem bylo snížení cizího kapitálu o 9 502 tis. Kč a zároveň zvýšení celkových aktiv o 7 743 tis. Kč. Nízké hodnoty ukazatele celkové zadluženosti mohou mít pozitivní vliv při získávání nových úvěrů nebo na přilákání nových investorů.

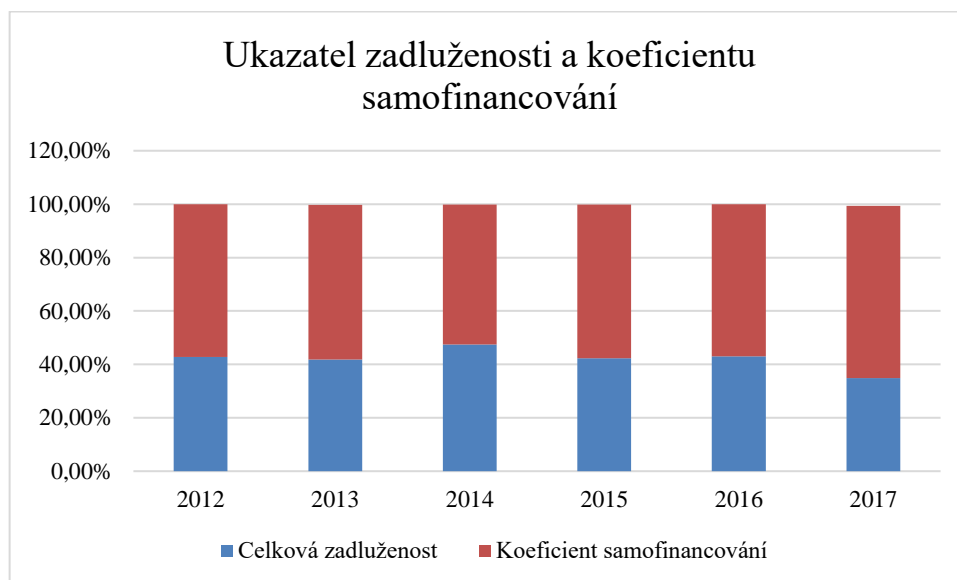
Koeficient samofinancování

Koeficient samofinancování zobrazuje, jaká část aktiv společnosti je hrazena vlastními zdroji. V následující tabulce budou zobrazeny hodnoty ukazatele koeficientu samofinancování v procentech za období 2012 až 2017.

Tab. 22: Koeficient samofinancování (Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů společnosti ASV, v. d. a statistik Ministerstva průmyslu a obchodu)

Rok	2012	2013	2014	2015	2016	2017
	v tis. Kč	v tis. Kč	v tis. Kč	v tis. Kč	v tis. Kč	v tis. Kč
Koeficient samofinancování	57,10 %	57,83 %	52,36 %	57,54 %	56,90 %	64,53 %
Vlastní kapitál	49 824	52 245	68 027	77 490	85 140	101 542
Celková aktiva	87 257	90 341	129 927	134 675	149 618	157 361
Oborový průměr	44,30 %	44,04 %	44,86 %	47,91 %	48,76 %	45,37 %

Z výše uvedené tabulky vyplývá, že družstvo financuje svoje aktiva vlastními zdroji z větší části než cizími zdroji. Koeficient samofinancování se během celého sledovaného období pohybuje v rozmezí 52,36 % - 64,53 %. Nejvyšší hodnoty dosahuje v roce 2017, a to 64,53 %, díky nárůstu vlastního kapitálu o 16 402 tis. Kč. Ve všech sledovaných letech se hodnota koeficientu samofinancování pohybuje nad hodnotou oborového průměru.



Graf 4: Ukazatel zadluženosti a koeficientu samofinancování (Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů společnosti ASV, v. d.)

Z výše uvedeného grafu je patrné, že družstvo financuje svůj majetek vlastními zdroji z větší části než cizími zdroji.

Dlouhodobá zadluženost

Ukazatel dlouhodobé zadluženosti vyjadřuje, jaká část aktiv je hrazena dlouhodobým cizím kapitálem. V následující tabulce budou zobrazeny hodnoty ukazatele dlouhodobé zadluženosti v procentech za období 2012 až 2017.

Tab. 23: Dlouhodobá zadluženost (Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů společnosti ASV, v. d. a statistik Ministerstva průmyslu a obchodu)

Rok	2012	2013	2014	2015	2016	2017
	v tis. Kč	v tis. Kč	v tis. Kč	v tis. Kč	v tis. Kč	v tis. Kč
Dlouhodobá zadluženost	11,41 %	9,05 %	19,81 %	16,22 %	12,55 %	10,44 %
Dlouhodobý cizí kapitál	9 953	8 175	25 742	21 847	18 776	16 431
Celková aktiva	87 257	90 341	129 927	134 675	149 618	157 361
Oborový průměr	14,41 %	14,85 %	11,98 %	8,03 %	13,03 %	16,12 %

Z výše uvedené tabulky je zřejmé, že dlouhodobá zadluženost je velmi nízká. Ve všech sledovaných letech, kromě roku 2014 a 2015 je hodnota ukazatele pod hodnotou oborového průměru. Nejnižší hodnoty (9,05 %) ukazatel dosáhl v roce 2013, díky nejnižší hodnotě dlouhodobého cizího kapitálu.

Úrokové krytí

Ukazatel úrokového krytí udává, kolikrát zisk převyšuje placené úroky společnosti. Doporučená hodnota by se měla pohybovat mezi 3-6. V následující tabulce budou zobrazeny hodnoty ukazatele úrokového krytí za období 2012 až 2017.

Tab. 24: Úrokové krytí (Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů společnosti ASV, v. d.)

Rok	2012	2013	2014	2015	2016	2017
	v tis. Kč	v tis. Kč	v tis. Kč	v tis. Kč	v tis. Kč	v tis. Kč
Úrokové krytí	4,57krát	5,42krát	32,58krát	19,50krát	18,23krát	41,49krát
EBIT	3 249	3 770	21 306	13 394	11 300	22 696
Úroky	711	695	654	687	620	547

Společnost má během analyzovaného období hodnoty úrokového krytí vyšší, než je doporučeno, což je pro společnost pozitivní. Nejnižší hodnoty dosahoval v roce 2012 a to 4,57krát. V posledním analyzovaném roce 2017 dosahoval ukazatel díky nadprůměrné úrovni zisku nejvyšší hodnoty. V tomto roce zisk převyšoval nákladové úroky 41,49krát.

2.5.4 Ukazatele likvidity

Ukazatele likvidity podávají informace o tom, jak je společnost schopna hradit své krátkodobé závazky. Pro ukazatele likvidity bude vypočítána běžná likvidita, pohotová likvidita a okamžitá likvidita.

Běžná likvidita

Ukazatel běžné likvidity informuje o tom, kolikrát oběžná aktiva pokryjí krátkodobé závazky podniku. Doporučená hodnota ukazatele běžné likvidity by se měla pohybovat

v rozmezí od 1,5 do 2,5 a nikdy by neměla klesnout pod hodnotu 1. V následující tabulce budou zobrazeny hodnoty ukazatele běžné likvidity za období 2012 až 2017.

Tab. 25: Běžná likvidita (Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů společnosti ASV, v. d. a statistik Ministerstva průmyslu a obchodu)

Rok	2012	2013	2014	2015	2016	2017
	v tis. Kč	v tis. Kč	v tis. Kč	v tis. Kč	v tis. Kč	v tis. Kč
Běžná likvidita	1,30	1,30	1,59	1,65	1,55	2,15
Oběžná aktiva	35 494	38 486	57 025	57 886	70 828	82 526
Krátkodobé závazky	27 394	29 615	35 885	35 137	45 606	38 449
Oborový průměr	1,49	1,57	1,74	1,84	2,20	2,20

Běžná likvidita vykazuje za analyzované období rostoucí tendenci s výjimkou v roce 2016, kdy ukazatel mírně klesl. Je tak zřejmé, že pro společnost se snižuje riziko neschopnosti splácet své krátkodobé závazky. Nejvyšší hodnoty (2,15) ukazatel dosáhl v roce 2017. Za celé analyzované období běžná likvidita vzrostla o 0,85. Důvodem takového nárůstu je nárůst oběžných aktiv, zejména krátkodobých pohledávek. Z výše uvedené tabulky vyplývá, že společnost v analyzovaném období splňuje doporučené hodnoty, s výjimkou v letech 2012 a 2013, kdy byla hodnota ukazatele nižší. V porovnání s oborovým průměrem na tom společnost není tak dobře, jelikož se hodnoty běžné likvidity v celém sledovaném období nachází pod oborovým průměrem.

Pohotová likvidita

Ukazatel pohotové likvidity nezahrnuje do svého výpočtu nejméně likvidní část oběžných aktiv – nelikvidní zásoby. Doporučená hodnota ukazatele by se měla pohybovat v rozmezí od 1,0 do 1,5. V následující tabulce budou zobrazeny hodnoty ukazatele pohotové likvidity za období 2012 až 2017.

Tab. 26: Pohotová likvidita (Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů společnosti ASV, v. d. a statistik Ministerstva průmyslu a obchodu)

Rok	2012	2013	2014	2015	2016	2017
	v tis. Kč	v tis. Kč	v tis. Kč	v tis. Kč	v tis. Kč	v tis. Kč
Pohotová likvidita	0,51	0,63	0,99	0,95	0,81	1,28
Oběžná aktiva-zásoby	13 994	18 571	35 646	33 252	37 159	49 239
Krátkodobé závazky	27 394	29 615	35 885	35 137	45 606	38 449
Oborový průměr	1,19	1,27	1,44	1,51	1,80	1,82

Z přiložené tabulky lze vidět, že analyzovaná společnost ASV, v. d., ve všech letech nedosahuje doporučené minimální hodnoty, ale v letech 2014 (0,99) a 2015 (0,95), kdy společnost dosáhla nejlepších výsledků, se jim téměř vyrovnala. V porovnání s oborovým

průměrem si společnost vede ještě hůře, protože ani v jednom ze sledovaných roků se společnost nepřiblížila oborovému průměru. Příčinu poklesu hodnoty pohotové likvidity v porovnání s běžnou likviditou lze hledat ve vyřazení nelikvidních zásob při výpočtu z oběžných aktiv, ty totiž tvoří téměř polovinu oběžných aktiv analyzované společnosti.

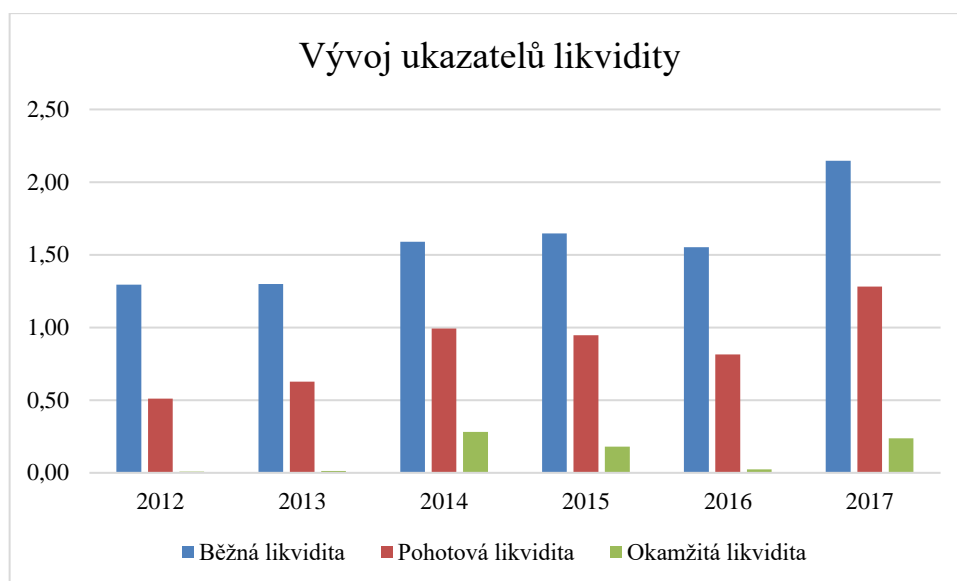
Okamžitá likvidita

Ukazatel okamžité likvidity představuje ty nejlikvidnější položky rozvahy, z toho důvodu se v čitateli místo oběžných aktiv nachází krátkodobý finanční majetek a peněžní prostředky. Doporučená hodnota tohoto ukazatele by se měla pohybovat okolo 0,2. V následující tabulce budou zobrazeny hodnoty ukazatele okamžité likvidity za období 2012 až 2017.

Tab. 27: Okamžitá likvidita (Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů společnosti ASV, v. d. a statistik Ministerstva průmyslu a obchodu)

Rok	2012	2013	2014	2015	2016	2017
	v tis. Kč	v tis. Kč	v tis. Kč	v tis. Kč	v tis. Kč	v tis. Kč
Okamžitá likvidita	0,01	0,01	0,28	0,18	0,02	0,24
Krátkodobý finanční majetek (včetně peněžních prostředků)	208	366	10 084	6 300	1 044	9 147
Krátkodobé závazky	27 394	29 615	35 885	35 137	45 606	38 449
Oborový průměr	0,44	0,47	0,66	0,71	0,83	0,90

Ve výše uvedené tabulce lze vidět, že společnost za celé sledované období, kromě roku 2014 (0,28) a 2017 (0,24), nedosahovala doporučených hodnot. V porovnání s oborovým průměrem je na tom analyzovaná společnost daleko hůře, jelikož za oborovým průměrem několiknásobně zaostává. V roce 2016 dokonce analyzovaná společnost zaostává o hodnotu 0,81 oproti oborovému průměru, který má hodnotu 0,83. Důvodem nízké hodnoty ukazatele byla velmi nízká hodnota krátkodobého finančního majetku v porovnání s krátkodobými závazky.



Graf 5: Vývoj ukazatelů likvidity (Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů společnosti ASV, v. d. a statistik Ministerstva průmyslu a obchodu)

Bližší představu o vývoji jednotlivých ukazatelů likvidity lze získat z výše uvedeného grafu, který znázorňuje jejich vývoj v jednotlivých sledovaných letech.

2.5.5 Provozní ukazatele

Na závěr poměrových ukazatelů budou vypočítány dva provozní ukazatele, konkrétně se bude jednat o mzdovou produktivitu a opotřebenost dlouhodobého hmotného majetku.

Mzdová produktivita

Mzdová produktivita informuje o tom, kolik korun výnosů připadá na jednu Kč vyplacených mezd. Pro podnik je žádoucí růst tohoto ukazatele v čase. V následující tabulce budou zobrazeny hodnoty ukazatele mzdové produktivity za období 2012 až 2017.

Tab. 28: Mzdová produktivita (Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů společnosti ASV, v. d. a statistik Ministerstva průmyslu a obchodu)

Rok	2012	2013	2014	2015	2016	2017
	v tis. Kč	v tis. Kč	v tis. Kč	v tis. Kč	v tis. Kč	v tis. Kč
Mzdová produktivita (jednotky Kč)	3,77	3,64	4,22	3,95	4,37	5,18
Výnosy bez mimořádných	133 257	131 575	166 928	174 985	203 309	255 556
Mzdy	35 383	36 168	39 588	44 250	46 556	49 343
Oborový průměr	18,10	18,65	20,79	20,86	20,41	19,49

Z výše uvedené tabulky je patrné, že ukazatel mzdové produktivity má kolísavý trend. Nejnižší hodnoty dosahovala v roce 2013 a to 3,64 Kč výnosů na 1 Kč mezd. Tento pokles

byl zapříčiněn zvýšením mezd současně se snížením výnosů. Nejvyšší hodnoty společnost vykazovala v posledním analyzovaném roce 2017, kdy na 1 Kč vyplacených mezd připadalo 5,18 Kč. V porovnání s oborovým průměrem je na tom analyzovaná společnost špatně, jelikož za oborovým průměrem výrazně zaostává. Největší rozdíl byl v roce 2015, kdy analyzovaná společnost zaostala o 16,90 Kč za oborovým průměrem.

Opotřebovanost dlouhodobého hmotného majetku

Ukazatel opotřebovanosti dlouhodobého hmotného majetku představuje průměrné procentní opotřebování dlouhodobého hmotného majetku podniku. V následující tabulce budou zobrazeny hodnoty ukazatele opotřebovanosti dlouhodobého hmotného majetku v procentech za období 2012 až 2017.

Tab. 29: Opotřebovanost dlouhodobého hmotného majetku (Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů společnosti ASV, v. d.)

Rok	2012	2013	2014	2015	2016	2017
	v tis. Kč	v tis. Kč	v tis. Kč	v tis. Kč	v tis. Kč	v tis. Kč
Opotřebovanost dlouhodobého hmotného majetku	39,75 %	36,75 %	43,18 %	40,95 %	38,10 %	34,04 %
Dlouhodobý hmotný majetek v zůstatkových cenách	51 216	50 373	72 033	76 050	77 941	73 791
Dlouhodobý hmotný majetek v pořizovacích cenách	128 853	137 070	166 802	185 698	204 595	216 805

V přiložené tabulce lze vidět, že hodnoty ukazatele opotřebovanosti dlouhodobého hmotného majetku mají každoročně klesající tendenci, kromě roku 2014, kdy ukazatel vykázal nárůst o 6,43 % oproti předchozímu roku. Tato skutečnost svědčí o tom, že dlouhodobý hmotný majetek podniku nestárne, nýbrž se modernizuje.

2.6 Analýza soustav ukazatelů

Analýza soustav ukazatelů podává informace o celkové finanční situaci daného podniku. Tato kapitola bude rozdělena na bankrotní a bonitní modely. V bankrotních modelech budou provedeny výpočty Altmanova Z-skóre, Indexu IN05 a Taflerova bankrotního modelu. V bonitních modelech bude počítán Grünwaldův index.

2.6.1 Bankrotní modely

Tato podkapitola bude obsahovat výpočty a hodnocení Altmanovy formule bankrotu, Indexu IN05 a Taflerova bankrotního modelu.

Altmanova formule bankrotu (Z-skóre)

Altmanova formule bankrotu vypovídá o finanční situaci podniku a informuje o tom, zda analyzovanému podniku hrozí bankrot nebo zda se k němu přibližuje. V následující tabulce budou zobrazeny hodnoty ukazatele Altmanovy formule bankrotu za období 2012 až 2017.

Tab. 30: Altmanova formule bankrotu (Z-skóre) (Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů společnosti ASV, v. d.)

Rok	Váha ukazatele	2012	2013	2014	2015	2016	2017
		v tis. Kč	v tis. Kč	v tis. Kč	v tis. Kč	v tis. Kč	v tis. Kč
A (ČPK/celková aktiva)	0,717	0,09	0,10	0,16	0,17	0,17	0,28
ČPK (manažerské pojetí)		8 100	8 871	21 140	22 749	25 222	44 077
Celková aktiva		87 257	90 341	129 927	134 675	149 618	157 361
B (nerozdělený zisk/celková aktiva)	0,847	0,56	0,57	0,52	0,57	0,56	0,64
Nerozdělený zisk		49 224	51 645	67 451	76 834	84 492	100 910
Celková aktiva		87 257	90 341	129 927	134 675	149 618	157 361
C (EBIT/celková aktiva)	3,107	0,02	0,02	0,15	0,09	0,06	0,13
EBIT		1 485	2 016	19 633	11 468	9 376	20 167
Celková aktiva		87 257	90 341	129 927	134 675	149 618	157 361
D (ZK/celkové dluhy)	0,42	0,01	0,01	0,00	0,00	0,00	0,00
Základní kapitál		246	246	222	214	206	190
Celkové dluhy		37 347	37 790	61 627	56 984	64 382	54 880
E (celkový obrat/celková aktiva)	0,998	1,49	1,41	1,25	1,28	1,35	1,59
Celkový obrat		130 030	127 215	162 991	172 133	201 644	249 829
Celková aktiva		87 257	90 341	129 927	134 675	149 618	157 361
Altmanovo Z-skóre		2,09	2,03	2,28	2,15	2,14	2,73

Z výše uvedené tabulky lze vyčíst, že se analyzovaná společnost za celé sledované období pohybuje v intervalu hodnot 2,03 až 2,73, což znamená, že se podnik nachází v tzv. „šedé zóně“ (tj. rozmezí 1,2-2,9). V této pozici tedy nemůžeme přesně zjistit, zda se společnost nachází v uspokojivé, resp. neuspokojivé finanční situaci. Nejlepšího výsledku (2,73) dosáhla analyzovaná společnost v posledním sledovaném roce 2017, důvodem bylo navýšení hodnot A, B, C a E.

Index IN05

Ukazatel Index IN05 je na rozdíl od Altmanova modelu navržen přímo pro české podniky. V následující tabulce budou zobrazeny hodnoty ukazatele Indexu IN05 za období 2012 až 2017. V letech 2014, 2015, 2016 a 2017 byly hodnoty ukazatele B příliš vysoké, a proto byla dosazena maximální hodnota 9, aby nedocházelo ke zkreslení výsledků.

Tab. 31: Index IN05 (Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů společnosti ASV, v. d.)

Rok	Váha ukazatele	2012	2013	2014	2015	2016	2017
		v tis. Kč	v tis. Kč	v tis. Kč	v tis. Kč	v tis. Kč	v tis. Kč
A (aktiva/cizí kapitál)	0,13	2,34	2,39	2,11	2,36	2,32	2,87
Aktiva		87 257	90 341	129 927	134 675	149 618	157 361
Cizí kapitál		37 347	37 790	61 627	56 984	64 382	54 880
B (EBIT/nákladové úroky)	0,04	2,09	2,90	9,00	9,00	9,00	9,00
EBIT		1 485	2 016	19 633	11 468	9 376	20 167
Nákladové úroky		711	695	654	687	620	547
C (EBIT/celková aktiva)	3,97	0,02	0,02	0,15	0,09	0,06	0,13
EBIT		1 485	2 016	19 633	11 468	9 376	20 167
Celková aktiva		87 257	90 341	129 927	134 675	149 618	157 361
D (celkové výnosy/celková aktiva)	0,21	1,53	1,46	1,28	1,30	1,36	1,62
Celkové výnosy		133 257	131 575	166 928	174 985	203 309	255 556
Celková aktiva		87 257	90 341	129 927	134 675	149 618	157 361
E (OA/krátkodobé závazky a úvěry)	0,09	1,30	1,30	1,59	1,65	1,55	2,15
Oběžná aktiva		35 494	38 486	57 025	57 886	70 828	82 526
Krátkodobé závazky a úvěry		27 394	29 615	35 885	35 137	45 606	38 449
Index IN05		0,89	0,94	1,65	1,43	1,34	1,78

Z tabulky je zřejmé, že se podnik v roce 2012 nacházel pod hranicí 0,9, což znamená, že byl podnik ohrožen vážnými finančními problémy. Hlavním důvodem byla nízká hodnota ukazatele C, která má nejvyšší váhu, příčinou nízké hodnoty ukazatele byla nízká hodnota zisku (EBIT). V letech 2013, 2015 a 2016 se společnost nacházela v tzv. „šedé zóně“ (tj. rozmezí 0,9-1,6), což znamená, že nemůžeme rozhodnout, zda se podnik přibližuje bankrotu či nikoliv. V roce 2014 a 2017 společnost dosahuje hodnot vyšších než 1,6, což vypovídá o uspokojivé finanční situaci. Hlavní příčinou vysoké hodnoty ukazatele Indexu IN05 v letech 2014 a 2017 je vysoká hodnota výsledku hospodaření před zdaněním (EBIT).

Taflerův bankrotní model

V následující tabulce budou zobrazeny hodnoty ukazatele Taflerova bankrotního modelu za období 2012 až 2017.

Tab. 32: Taflerův bankrotní model (Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů společnosti ASV, v. d.)

Rok	Váha ukazatele	2012	2013	2014	2015	2016	2017
		v tis. Kč	v tis. Kč	v tis. Kč	v tis. Kč	v tis. Kč	v tis. Kč
R1 (EBT/krátkodobé závazky)	0,53	0,05	0,07	0,55	0,33	0,21	0,52
EBT		1 485	2 016	19 633	11 468	9 376	20 167
Krátkodobé závazky a úvěry		27 394	29 615	35 885	35 137	45 606	38 449
R2 (oběžná aktiva/cizí kapitál)	0,13	0,95	1,02	0,93	1,02	1,10	1,50
Oběžná aktiva		35 494	38 486	57 025	57 886	70 828	82 526
Cizí kapitál		37 347	37 790	61 627	56 984	64 382	54 880
R3 (krátkodobé závazky/celková aktiva)	0,18	0,31	0,33	0,28	0,26	0,30	0,24
Krátkodobé závazky a úvěry		27 394	29 615	35 885	35 137	45 606	38 449
Celková aktiva		87 257	90 341	129 927	134 675	149 618	157 361
R4 (celkové tržby/celková aktiva)	0,16	1,51	1,43	1,27	1,29	1,35	1,60
Celkové tržby		131 542	129 507	165 086	173 530	202 433	252 330
Celková aktiva		87 257	90 341	129 927	134 675	149 618	157 361
Taflerův bankrotní model		0,45	0,46	0,66	0,56	0,52	0,77

Taflerův model rozděluje podniky podle dosažených hodnot poměrových ukazatelů do dvou skupin. Podniky s nízkou pravděpodobností bankrotu ($T > 0,3$) a podniky s vysokou pravděpodobností bankrotu ($T < 0,2$). Z tabulky je zřejmé, že se společnost v celém analyzovaném období pohybuje v rozmezí hodnot 0,45 až 0,77, což znamená, že se jedná o společnost s nízkou pravděpodobností bankrotu.

2.6.2 Bonitní modely

V podkapitole bonitní modely bude spočítán Grünwaldův index bonity, který zhodnotí finanční zdraví podniku ASV, v. d.

Grünwaldův index bonity

Ukazatel Grünwaldova indexu bonity rozděluje podniky podle dosažených hodnot indexu do čtyř skupin. Podniky s pevným finančním zdravím ($GIB \geq 2,0$ a zároveň všechny poměrové ukazatele ≥ 1 bod), podniky s dobrým finančním zdravím ($1,0 \leq GIB \leq 1,9$ a zároveň ukazatele PPL a ÚK ≥ 1 bod), podniky se slabším finančním zdravím ($0,5 \leq GIB \leq 0,9$ a zároveň ukazatel PPL ≥ 1 bod) a churavějící podniky ($GIB < 0,5$). V následující tabulce budou zobrazeny hodnoty ukazatele Grünwaldova indexu bonity za období 2012 až 2017. Hodnoty ukazatele jsou omezeny maximální hranicí 3,00, aby bylo zamezeno zkreslení výsledku pouze jedním extrémně příznivým ukazatelem. Přijatelné hodnoty l, z, s, k byly stanoveny po konzultaci s ekonomem družstva.

Tab. 33: Grünwaldův index bonity (Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů společnosti ASV, v. d.)

Rok	2012	2013	2014	2015	2016	2017
	v tis. Kč	v tis. Kč	v tis. Kč	v tis. Kč	v tis. Kč	v tis. Kč
A ROE/ú * (1–d)	1,97	2,44	3,00	3,00	3,00	3,00
ROE	3,11 %	3,36 %	23,28 %	12,14 %	9,04 %	16,20 %
ú * (1–d)	0,02	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01
B ROA/ú	1,91	2,45	3,00	3,00	3,00	3,00
ROA	3,72 %	4,17 %	16,40 %	9,95 %	7,55 %	14,42 %
ú	1,95 %	1,70 %	1,63 %	1,46 %	1,39 %	1,42 %
C PPL/l	1,06	1,29	1,38	1,41	1,47	1,60
PPL	1,27	1,55	1,66	1,69	1,76	1,91
l	1,20	1,20	1,20	1,20	1,20	1,20
D KZPK/z	0,54	0,64	1,41	1,32	1,07	1,89
KZPK	0,38	0,45	0,99	0,92	0,75	1,32
z	0,70	0,70	0,70	0,70	0,70	0,70
E DSD/s	1,08	0,96	0,68	0,66	0,72	0,46
DSD	3,78	3,35	2,37	2,33	2,51	1,61
s	3,50	3,50	3,50	3,50	3,50	3,50
F ÚK/k	1,83	2,17	3,00	3,00	3,00	3,00
ÚK	4,57krát	5,42krát	32,58krát	19,50krát	18,23krát	41,49krát
k	2,50	2,50	2,50	2,50	2,50	2,50
GIB	1,40	1,66	2,08	2,07	2,04	2,16

Ukazatel hodnoty Grünwaldova indexu bonity analyzované společnosti ASV, v. d., se za celé sledované období nachází v rozmezí hodnot 1,40 až 2,16. V roce 2012 a 2013 společnost dosáhla celkové hodnoty ukazatele vyšší než 1,00 a zároveň byla hodnota ukazatele C a F vyšší než 1,00, což z výše uvedených kritérií indexu znamená, že společnost dosáhla dobrého finančního zdraví. V letech 2014, 2015, 2016 a 2017 dosáhla společnost celkové hodnoty ukazatele vyšší než 2,00, avšak ne všechny poměrové ukazatele dosáhly vyšších hodnot než 1,00, proto nelze přesně říci, že společnost v těchto letech dosáhla pevného finančního zdraví. Relativně vysoké hodnoty ukazatele společnost dosáhla především díky ukazatelům A, B a F, kde podnik dosáhl maximálních hodnot. Maximální hodnoty těchto ukazatelů způsobila zejména vysoká hodnota rentability vlastního kapitálu (ROE), rentability celkových vložených aktiv (ROA) a vysoké úrokové krytí.

2.7 Souhrnné hodnocení finanční situace podniku

Z analýzy absolutních ukazatelů bylo zjištěno, že celková aktiva společnosti měla po celé sledované období rostoucí trend. Společnost disponuje převážně dlouhodobým majetkem, až na rok 2017, kdy největší zastoupení tvoří oběžná aktiva. Dlouhodobý majetek je tvořen převážně dlouhodobým hmotným majetkem. Oběžná aktiva jsou tvořena především zásobami a krátkodobými pohledávkami. Celková pasiva vykazovala stejný vývoj jako celková aktiva. Celková pasiva jsou z větší části tvořena vlastním kapitálem díky vysoké položce fondy ze zisku, což znamená, že společnost financuje svá aktiva převážně ze svých vlastních zdrojů. Největší podíl na celkových pasivech společnosti mají krátkodobé závazky.

Z analýzy výkazu zisku a ztráty bylo zjištěno, že největší podíl na výnosech mají tržby z prodeje výrobků a služeb. Z nákladových položek mají největší zastoupení výkonová spotřeba a osobní náklady. Celkové výnosy mají (s výjimkou roku 2013) rostoucí tendenci, avšak výkonová spotřeba (s výjimkou roku 2013) roste také. V roce 2015 a 2016 roste dokonce rychleji, což má negativní dopad na výsledek hospodaření.

Z analýzy rozdílových ukazatelů vyplývá, že společnost v rámci čistého pracovního kapitálu disponuje „finančním polštářem“ ke krytí mimořádných výdajů. Ukazatel čistých pohotových prostředků přinesl opačné výsledky, kdy za celé období vykazoval záporné hodnoty, z toho vyplývá, že společnost nemá dostatek peněžních prostředků na uhrazení okamžitě splatných závazků. Stejně vyšel čistý peněžně-pohledávkový finanční fond, který během sledovaného období (kromě roku 2017) vykazoval záporné hodnoty, což by mohlo vést k problémům, pokud by společnost byla nucena uhradit všechny krátkodobé závazky.

Mezi poměrové ukazatele řadíme ukazatele rentability, aktivity, zadluženosti, likvidity a provozní ukazatele. Ukazatele rentability měly během sledovaného období kolísavý trend, avšak jen sporadicky se dostaly nad oborový průměr, což pro společnost není výhodné. Nejpriznivějších hodnot rentability dosahovala společnost v letech 2014 a 2017, kdy bylo dosaženo nejvyšší úrovně zisku. Nejhorších výsledků rentabilit dosáhla společnost vždy v roce 2012 především kvůli nejnižšímu zisku za celé analyzované období.

V rámci ukazatelů aktivity se obrat celkových aktiv nachází nad doporučenou hodnotou, avšak zaostává za oborovým průměrem. Což znamená, že v rámci oboru společnost se svými aktivy nehospodařila efektivně. Obrat stálých aktiv se po celé sledované období nachází pod hodnotou oborového průměru. Z doby obratu zásob můžeme vidět, že společnost váže své zásoby v podniku, než dojde k jejich spotřebování nebo prodeji přibližně 2,5krát déle, než je oborový průměr. Společnost tak má dlouhou dobu vázáno velké množství peněžních prostředků v zásobách, a navíc mu vznikají další náklady na skladování zmíněných zásob. Společnost vykazovala ve všech letech sledovaného období nižší dobu obratu závazků, než je její doba obratu pohledávek, což by v budoucnu mohlo vést k tomu, že společnost nebude mít dostatek peněžních prostředků k uhrazení svých závazků.

Celková zadluženost se pohybuje v rozmezí od 34,88 % do 47,43 % a v posledním analyzovaném roce dosáhla nejnižší hodnoty. Během celého období se ukazatel pohybuje pod oborovým průměrem. Tato hodnota je pro společnost dobrá, jelikož je schopna samofinancování. Nízké hodnoty ukazatele celkové zadluženosti mohou mít pozitivní vliv na přilákání potenciálních investorů z důvodu nižšího rizika nebo na snadnější získání případného bankovního úvěru. Z ukazatele koeficientu samofinancování vyplývá, že družstvo financuje svoje aktiva vlastními zdroji z větší části než cizími zdroji. Ukazatel úrokového krytí je pro společnost pozitivní. V roce 2017 je dokonce zisk 41,49krát vyšší než nákladové úroky.

Běžná likvidita se nachází v rozmezí doporučených hodnot (1,5-2,5), s výjimkou v letech 2012 a 2013, kdy byla hodnota ukazatele nižší. Hodnoty pohotové likvidity se v celém období, kromě roku 2017, pohybují pod hodnotou minimální hranice doporučené hodnoty (1,0-1,5). Okamžitá likvidita dosahuje hodnot v rozmezí od 0,01 do 0,28 a kromě roku 2014 (0,28) a 2017 (0,24), nedosahovala doporučených hodnot (okolo 0,2). Všechny ukazatele likvidity se ve sledovaném období pohybovaly pod oborovým průměrem.

Hodnoty mzdové produktivity se pohybují v rozmezí od 3,64 Kč do 5,18 Kč výnosů na 1 Kč vyplacených mezd. Společnost však nedosahuje oborového průměru v žádném roce za sledované období. Z ukazatele opotřebovanosti dlouhodobého hmotného majetku lze vidět, že od roku 2014 vykazuje klesající tendenci, což poukazuje na fakt, že společnost modernizuje nebo nakupuje nový dlouhodobý hmotný majetek.

Ukazatel Altmanova modelu Z-skóre se po celou dobu sledovaného období pohybuje v tzv. „šedé zóně“ (1,2-2,9). V této pozici nelze přesně zjistit, zda se společnost nachází v uspokojivé, resp. neuspokojivé finanční situaci. Index IN05 byl navržen přímo pro české podniky. V roce 2012 se podnik nacházel pod hranicí 0,9, což znamená, že byl ohrožen vážnými finančními problémy. V letech 2013, 2015 a 2016 se podnik nacházel v tzv. „šedé zóně“. V letech 2014 a 2017 dosahovala společnost vyšších hodnot než 1,6 a vytvářela tak hodnoty pro majitele. Dle Taflerova bankrotního modelu lze analyzovanou společnost řadit mezi podniky s nízkou pravděpodobností bankrotu, jelikož za celé sledované období dosahovala vyšších hodnot než 0,3. Hodnoty Grünwaldova indexu bonity se za celé sledované období nachází v rozmezí hodnot od 1,40 do 2,16. V letech 2012 a 2013 společnost dosáhla dobrého finančního zdraví, protože v těchto letech dosáhla celkové hodnoty ukazatele vyšší než 1,00 a zároveň byla hodnota ukazatele C a F vyšší než 1,00. V letech 2014-2017 sice společnost dosahovala celkové hodnoty ukazatele vyšší než 2,00, avšak ne všechny poměrové ukazatele dosáhly vyšších hodnot než 1,00, proto se nedá s jistotou určit, že jde o pevné zdraví podniku.

3 VLASTNÍ NÁVRHY ŘEŠENÍ

V této kapitole budou formulovány návrhy na zlepšení stávající finanční situace ve společnosti ASV, v. d. Na základě výsledků z finanční analýzy, kterých bylo dosaženo v předchozí kapitole, bylo zjištěno, že mezi největší nedostatky společnosti patří vysoká doba obratu celkových aktiv, nízké hodnoty pohotové a okamžité likvidity a také čisté pohotové prostředky a peněžně-pohledávkový fond. Dalším problémem je, že společnost má vyšší dobu obratu pohledávek, než je doba obratu závazků a vysokou dobu obratu zásob.

3.1 Řízení pohledávek společnosti

Z analýzy doby obratu pohledávek a doby obratu závazků je patrné, že společnost po celé sledované období platila své závazky dříve, než inkasovala platby od svých zákazníků, což by v budoucnosti mohlo vést k tomu, že nebude mít dostatek finančních prostředků k úhradě svých závazků. Z tohoto důvodu je potřeba zavést určitá opatření, jež by vedla k dřívějšímu inkasu svých pohledávek, které by tak rychleji poskytly peněžní prostředky pro společnost, jež by mohla okamžitě využít.

3.1.1 Prověření odběratelů

Před uzavřením nové smlouvy by si měla společnost prověřit platební schopnost jednotlivých odběratelů, v jaké situace se nacházejí a zda jsou schopny hradit své závazky. Zjistit, v jaké situaci se odběratel nachází, může společnost rychle pomocí ukazatelů likvidity a zadluženosti. Ukazatele likvidity zachycují schopnost podniku hradit splatné závazky a ukazatele zadluženosti poskytují informace o tom, jak společnost využívá k financování cizí zdroje a zda je schopná hradit své závazky. Pokud společnost s odběratelem již v minulosti obchodovala, měla by se zaměřit na jeho platební schopnosti při předchozím obchodním styku.

Potřebné informace o odběratelích může společnost získat z veřejně dostupných zdrojů, například prostřednictvím Administrativního registru ekonomických subjektů, z obchodního rejstříku nebo také z insolvenčního rejstříku.

V případě zjištění, že se odběratel nachází v situaci, kdy potenciálně hrozí problémy s placením svých závazků, může společnost zavést předběžná opatření, jež by riziko

nezaplacení a následného nárůstu pohledávek po lhůtě splatnosti snížily. U takto identifikovaných odběratelů může společnost požadovat platby předem popřípadě vyžadovat zálohy, aby se předešlo k nezaplaceným pohledávkám.

Tab. 34: Náklady na zaměstnance (Zdroj: Vlastní zpracování)

Náklady na zaměstnance	Současné řešení	Nový návrh
Hrubá mzda	27 000 Kč	30 000 Kč
Sociální pojištění placené zaměstnavatelem 25 %	6 750 Kč	7 500 Kč
Zdravotní pojištění placené zaměstnavatelem 9 %	2 430 Kč	2 700 Kč
Superhrubá mzda	36 180 Kč	40 200 Kč
Záloha na daň z příjmů před odečtením slev 15 %	5 427 Kč	6 030 Kč
Daňová sleva na poplatníka	2 070 Kč	2 070 Kč
Záloha na daň z příjmů po odečtení slev	3 357 Kč	3 960 Kč
Sociální pojištění placené zaměstnavatelem 6,5 %	1 755 Kč	1 950 Kč
Zdravotní pojištění placené zaměstnancem 4,5 %	1 215 Kč	1 350 Kč
Čistá mzda	20 673 Kč	22 740 Kč
Roční mzdové náklady společnosti	434 160 Kč	482 400 Kč

Vzhledem ke skutečnosti, že by zaměstnanci přibyla práce s prověřováním odběratelů a následným vymáháním pohledávek, by bylo vhodné, aby společnost ocenila tuto práci navíc. Navýšením hrubé mzdy o 3 000 Kč by se roční mzdové náklady společnosti zvýšily o 48 240 Kč.

Způsoby vymáhání pohledávek

Způsoby vymáhání pohledávek jsou u každého odběratele individuální. Společnost by se měla pokusit odběratele kontaktovat nejpozději 3 dny po lhůtě splatnosti, např. telefonicky nebo emailem, a upozornit ho na vzniklý dluh. U faktur nad 400 000 Kč by měl být odběratel kontaktován 1 den před koncem lhůty splatnosti a informován o blížícím se termínu splatnosti. Pokud odběratel nereaguje na telefonní urgenci, měla by na řadu přijít první písemná upomínka, a to do 5 dnů po splatnosti pohledávky. Nastane-li situace, že po obdržení upomínky odběratel kontaktuje společnost s tím, že nemá k dispozici dostatek peněžních prostředků k úhradě celé pohledávky, mohou spolu uzavřít dohodu o splátkách. V opačném případě by měla přijít druhá písemná upomínka s odstupem 2 týdnů po splatnosti a třetí písemná upomínka měsíc po splatnosti. Pokud nejsou ani po třetí upomínce závazky uhrazeny, společnost by měla přistoupit k vymáhání pohledávky soudní cestou, popřípadě řešit situaci mimosoudně například kontaktováním firmy na vymáhání pohledávek.

3.1.2 Skonto

Skonto představuje jednu z možností, jak motivovat odběratele k dřívějšímu splacení pohledávky. Skonto představuje určitou výši slevy, za předpokladu, že odběratel provede úhradu pohledávky do určitého data před její splatností. Pokud však odběratel nezaplatí pohledávku ve stanoveném termínu pro skonto, nezíská slevu a musí zaplatit plnou výši pohledávky. Pro společnost je velice důležité, aby výše pohledávky po snížení skontem a úročením „přepočtenou“ alternativní výnosovou mírou se minimálně rovnala fakturované hodnotě dodávky (REŽŇÁKOVÁ, 2010, s. 62-63).

Pro stanovení výše skonta je nutné nejdříve provést přepočet alternativní výnosové míry:

$$i_t = i * \frac{T}{365}$$

Vzorec 27: Přepočtená alternativní výnosová míra (REŽŇÁKOVÁ, 2010)

i = alternativní výnosová míra

T = počet dnů, které uplynou mezi dobou splatnosti a dobou pro využití skonta (REŽŇÁKOVÁ, 2010, s. 64)

Maximální přípustná sazba skonta se vypočítá podle následujícího vzorce:

$$i_s = \frac{i_t}{1 + i_t}$$

Vzorec 28: Maximální přípustná sazba skonta (REŽŇÁKOVÁ, 2010)

i_s = sazba skonta (REŽŇÁKOVÁ, 2010, s. 63)

Alternativní výnosová míra společnosti bude pro účely této práce stanovena výslednou hodnotou stavebnicového (ratingového) modelu WACC, který využívá přírážek za specifická rizika firmy.

$$WACC = r_f + r_{LA} + r_{PS} + r_{FS}$$

Vzorec 29: Ukazatel WACC (SCHOLLEOVÁ, 2009)

r_f = bezriziková výnosová míra

r_{LA} = přírážka za malou velikost firmy

r_{PS} = přírážka za možnou nižší podnikatelskou stabilitu

r_{FS} = přírážka za možnou nižší finanční stabilitu (SCHOLLEOVÁ, 2009, s. 152)

Bezriziková výnosová míra r_f je stanovena pomocí odhadu výnosnosti dlouhodobých státních dluhopisů, která v roce 2017 činila 0,98 % (MPO, 2005-2019).

Přírážka za velikost firmy r_{LA} je závislá na velikosti celkově zpoplatněného kapitálu společnosti. Je-li kapitál > 3 mld. Kč, je $r_{LA} = 0$ %, pokud $C < 100$ mil. Kč, je $r_{LA} = 5$ %. Je-li kapitál v rozmezí 100 mil. Kč a 3 mld. Kč r_{LA} použijeme následující vzorec (SCHOLLEOVÁ, 2012, s. 71).

$$r_{LA} = \frac{(3 - C)^2}{168,2}$$

Vzorec 30: Přírážka za velikost firmy (SCHOLLEOVÁ, 2012)

Společnost ASV, v. d., v roce 2017 vykazuje hodnotu celkového zpoplatněného kapitálu (tj. vlastní kapitál + závazky k úvěrovým institucím) v rozmezí 100 mil. Kč až 3 mld. Kč, konkrétně ve výši 114 956 tis. Kč, a proto musí být podle metodiky použit vzorec. Hodnota přírážky za velikost firmy tedy činí 4,95 %.

Přírážka za podnikatelskou stabilitu r_{PS} se odvozuje od velikosti ukazatele EBIT/celková aktiva. Je-li $EBIT/A < 0$, je $r_{PS} = 10$ %, pokud je $EBIT/A > r_d * C/A$, pak je $r_{PS} =$ minimální hodnota r_{PS} v odvětví. Je-li $EBIT/A$ kladný, ale menší než $r_d * C/A$, pak použijeme následující vzorec (SCHOLLEOVÁ, 2012, s. 72).

$$r_{PS} = \left(\frac{r_d * C - EBIT}{r_d * C - 10 * A} \right)^2$$

Vzorec 31: Přírážka za podnikatelskou stabilitu (SCHOLLEOVÁ, 2012)

Hodnota ukazatele EBIT/A společnosti ASV, v. d., byla v roce 2017 vyšší než hodnota $r_d * C/A$, a proto hodnota přírážky za podnikatelskou stabilitu je rovna minimální hodnotě r_{PS} v odvětví, která v roce 2017 dosahovala 2,66 % (MPO, 2005-2019).

Přírážka za finanční stabilitu r_{FS} se odvozuje od běžné likvidity společnosti. Je-li běžná likvidita < 1, je $r_{FS} = 10$ %, pokud běžná likvidita > oborový průměr (XL) a současně je vyšší než 1,25, je $r_{FS} = 0$ %. Je-li běžná likvidita > 1, ale menší než oborový průměr (XL), použijeme pro výpočet r_{FS} následující vzorec (SCHOLLEOVÁ, 2012, s. 72).

$$r_{FS} = \left(\frac{XL - \frac{OA}{KZ}}{XL - 1} \right)^2 * \frac{1}{10}$$

Vzorec 32: Přirážka za finanční stabilitu (SCHOLLEOVÁ, 2012)

Běžná likvidita společnosti ASV, v. d., v roce 2017 dosahuje hodnot 2,15, což je vyšší než 1, ale zároveň nižší, než je oborový průměr, který činí 2,2. Z těchto důvodů je nutné použít vzorec. Po dosazení hodnot nám přirážka za finanční stabilitu vyjde 0,20 %.

Po dosazení výše vypočtených hodnot jednotlivých přirážek společnosti do vzorce pro výpočet WACC, dostaneme následující výsledek:

$$WACC = 0,98 \% + 4,95 \% + 2,66 \% + 0,20 \% = 8,79 \%$$

Náklady na kapitál dosahovaly v roce 2017 hodnoty 8,79 %.

Odběratel se splatností faktury do 30 dní

Odběratelům bude poskytnuto skonto, pokud zaplatí do 5 dnů od vystavení faktury.

Při pozdější úhradě nemá odběratel nárok na slevu.

$$i_t = 0,0879 * \frac{25}{365} = 0,006021$$

Optimální výše skonta pro tyto podmínky je po dosazení do vzorce:

$$i_s = \frac{0,006021}{1 + 0,006021} * 100 = 0,60 \%$$

Odběratelům, kteří mají dobu splatnosti 30 dní, vychází optimální výše skonta 0,60 % za předpokladu, že uhradí částku do 5 dnů od vystavení faktury.

Modelový příklad: Pohledávka ve výši 300 000 Kč byla zaplacená 3 dny od vystavení faktury.

$$300\,000\,Kč * 0,60 \% = 1\,800\,Kč$$

Za těchto podmínek by odběratel získal slevu 1 800 Kč.

Odběratel se splatností faktury do 60 dní

Odběratelům se splatností 60 dní bude poskytnuto skonto v případě, že zaplatí do 10 dnů od vystavení faktury.

$$i_t = 0,0879 * \frac{50}{365} = 0,012041$$

$$i_s = \frac{0,012041}{1 + 0,012041} * 100 = 1,19 \%$$

U faktury v hodnotě 400 000 se splatností 60 dní, jestliže bude uhrazena do 10 dnů od jejího vystavení, bude poskytnuto skonto ve výši 1,19 %. Odběratel by za těchto podmínek získal slevu ve výši 4 760 Kč.

$$400\,000\text{ Kč} * 1,19 \% = 4\,760\text{ Kč}$$

Odběratel se splatností faktury do 90 dní

Odběratelům se splatností do 90 dní bude nabídnuto skonto v případě úhrady faktury do 15 dnů od data jejího vystavení.

$$i_t = 0,0879 * \frac{75}{365} = 0,018062$$

$$i_s = \frac{0,018062}{1 + 0,018062} * 100 = 1,77 \%$$

V případě, že bude pohledávka ve výši 500 000 Kč uhrazena do 15 dnů od data jejího vystavení, tak odběratel získá slevu ve výši 1,77 %, což znamená 8 850 Kč.

Pokud budou odběratelé využívat skonto, společnost obdrží platbu od odběratelů dříve a díky tomu by došlo ke zkrácení doby obratu pohledávek. Společnost by tak nebyla nucena využívat cizí zdroje. Dříve přijaté platby od odběratelů by společnost mohla využít například k úhradě svých závazků, nebo k dalším investicím. Skonto bude výhodné i pro odběratele, pokud se bude pohledávka pohybovat v milionech korun, protože pokud uhradí fakturu dříve, ušetří část svých nákladů, neboť zaplatí cenu sníženou o skonto.

3.1.3 Úrok z prodlení

Úrok z prodlení je další možností k motivaci odběratele, aby zaplatil včas svůj peněžitý závazek. Umožňuje věriteli požadovat po dlužníkovi zaplacení úroku z prodlení, v případě, že dlužník nesplnil své povinnosti a nesplatil svůj peněžitý závazek do data splatnosti pohledávky. Při stanovení úrokové sazby z prodlení je vhodné vycházet z nařízení vlády č. 351/2013 Sb., která nám říká, že výše úroku z prodlení se odvíjí od roční výše repo sazby stanovené Českou národní bankou navýšená o 8 procentních bodů. Od 2. 11. 2018 výše dvoutýdenní repo sazby činí 1,75 % a po přičtení 8 % je výše úrokové sazby z prodlení 9,75 % (Česká národní banka, c2003-2019c).

Pro příklad si můžeme uvést pohledávku, která je 180 dnů po splatnosti a je ve výši 150 000 Kč. Počet dní prodlení je zkrácen o toleranční dobu (15 dní) na 165 dní a výše roční úrokové sazby dle předchozího výpočtu činí 9,75 %. Úrok z prodlení se vypočítá dle následujícího vzorce:

$$\text{Úrok z prodlení} = \text{hodnota pohledávky} * \frac{\text{roční úroková sazba (v \%)} }{100} * \frac{\text{počet dní prodlení}}{365}$$

$$\text{Úrok z prodlení} = 150\,000 * \frac{9,75}{100} * \frac{165}{365} = 6\,611,30 \text{ Kč}$$

Úrok z prodlení by 180. den po splatnosti činil 6 611,30 Kč. Pokud by se odběratel rozhodl zaplatit v tento den celou částku, zaplatil by tak 156 611,30 Kč.

Je však nutné zvážit, zda se toto opatření dá aplikovat na všechny odběratele, jelikož má společnost několik velmi významných zákazníků, kteří by mohli po zavedení této penalizace rozvázat kontrakty se společností. Pro tyto odběratele by bylo vhodné zvolit individuální přístup, například individuální kontakt při zpoždění a snaha o získání vysvětlení, nebo prodloužení toleranční doby.

3.1.4 Faktoring

Dalším nástrojem, který by mohl snížit dobu obratu pohledávek a zvýšit okamžitou likviditu, je faktoring. Faktoring představuje postoupení dosud nesplatných krátkodobých pohledávek (se splatností do 180 dnů) za úplatu. Za tyto služby si faktoringová společnost účtuje poplatky (za administraci postoupení) a úroky z čerpaných částek. Při prodeji pohledávky faktoringová společnost zaplatí společnosti zhruba 60-80 % hodnoty postupované pohledávky, zbylou hodnotu sníženou o provizi faktoringové společnosti

obdrží postupitel po úhradě pohledávky odběratelem. Faktoring lze rozdělit na dva druhy, a to regresní a bezregresní. U regresního faktoringu může faktoringová společnost požadovat zpětný odkup pohledávky v případě nezaplacení pohledávky odběratelem. V případě bezregresního faktoringu nese faktoringová společnost riziko inkasa pohledávky (Režňáková, 2012, s. 95-96).

V následujícím příkladu je názorně ukázáno, jaký by mohl mít faktoring dopad na společnost při jeho užití na konci roku 2017, kdyby byly postoupeny tuzemské pohledávky ve splatnosti v celkové hodnotě 35 000 tis. Kč. Společnost by mohla využít faktoringových služeb u ČSOB Factoring, a. s., protože společnost ASV, v. d., už využívá jiné služby u této banky. Úroveň úrokové sazby se pohybuje na úrovni kontokorentního financování a je vázána na pohyblivé referenční sazby, nejčastěji na jednoměsíční PRIBOR (0,64 % k 29. 12. 2017). Faktoringový poplatek při ročním obratu okolo 20 milionů korun ve většině případů nepřesahuje hodnotu 1,4 % z postoupených pohledávek a při rostoucím obratu dokonce toto číslo rapidně klesá až k hodnotě 0,2 % z postoupených pohledávek. Pro účely tohoto příkladu bude počítáno s faktoringovým poplatkem ve výši 0,5 % z nominální hodnoty pohledávky. U bezregresního faktoringu by byl navíc účtován poplatek za převzetí rizika neplacení ve výši 0,4 % z nominální hodnoty postoupených pohledávek. ČSOB Factoring, a. s. by vyplatila zálohu ve výši 80 % z nominální hodnoty postoupené pohledávky (ČSOB Factoring, 2019).

Tab. 35: Regresní faktoring (Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů společnosti ASV, v. d. a hodnot z internetových stránek společnosti ČSOB Factoring, a. s.)

Regresní faktoring	Splatnost do 30 dnů	Výpočet
Celková hodnota pohledávek	35 000 000,00	
Výše čerpané zálohy (80 %)	28 000 000,00	Celková hodnota pohledávek * 0,8
Faktoringový poplatek (0,5 %)	175 000,00	Celková hodnota pohledávek * 0,005
Úrok (0,64 %)	147 287,67	(Výše čerpané zálohy * 0,064) * (splatnost/365)
Celkové náklady na faktoring	322 287,67	Suma poplatků a úroku

Tab. 36: Bezregresní faktoring (Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů společnosti ASV, v. d. a hodnot z internetových stránek společnosti ČSOB Factoring, a. s.)

Bezregresní faktoring	Splatnost do 30 dnů	Výpočet
Celková hodnota pohledávek	35 000 000,00	
Výše čerpané zálohy (80 %)	28 000 000,00	Celková hodnota pohledávek * 0,8
Faktoringový poplatek (0,5 %)	175 000,00	Celková hodnota pohledávek * 0,005
Úrok (0,64 %)	147 287,67	(Výše čerpané zálohy * 0,064) * (splatnost/365)
Poplatek za převzetí rizika neplacení (0,4 %)	140 000,00	Celková hodnota pohledávek * 0,004
Celkové náklady na faktoring	462 287,67	Suma poplatků a úroku

Z výše uvedených tabulek lze vidět, že celkové náklady na regresní faktoring činí 322 287,67 Kč. Náklady na bezregresní faktoring jsou ve výši 462 287,67 Kč. Bezregresní faktoring je o 140 000 Kč dražší, a to proto, že faktoringová společnost přebírá riziko nezaplacení pohledávky. Za toto riziko si ČSOB účtuje poplatek ve výši 0,4 %.

Průběh faktoringu je takový, že společnost ASV, v. d., podepíše faktoringovou smlouvu se společností ČSOB Factoring, a. s. a stane se tak jejich klientem. Poté společnost vystaví smlouvu odběrateli fakturu s oznámením o postoupení pohledávky faktoringové společnosti a současně pošle ČSOB Factoring, a. s. kopii faktury, a tak dojde k postoupení pohledávky faktoringové společnosti. Společnost ASV, v. d., má právo čerpat zálohu až do výše 90 % z nominální hodnoty postoupené pohledávky. V okamžiku, kdy je pohledávka splatná, odběratel je povinen platit ve prospěch faktoringové společnosti a jakmile odběratel uhradí do doby splatnosti pohledávky faktoringové společnosti, tak faktoringová společnost zaplatí doplatek společnosti ASV, v. d., do 100 % nominální hodnoty dané pohledávky.

V případě, že by společnost v roce 2017 využila faktoring, došlo by ke snížení krátkodobých pohledávek o 28 000 tis. Kč, čímž by se zkrátila doba obratu pohledávek z původních 53,70 dnů na 13,76 dní. Také by došlo ke snížení vázanosti kapitálu v krátkodobých pohledávkách, tyto získané prostředky by společnost mohla využít například k dalším investicím nebo k dřívějšímu splacení svých závazků. Další výhodou by bylo, že by společnosti ubyly starosti s upomínáním, vymáháním a inkasem postoupených pohledávek, neboť tyto úkoly přebírá faktoringová společnost.

U bezregresního faktoringu je pak další výhodou, že riziko nesplacení pohledávek je přeneseno na faktoringovou společnost.

3.2 Optimalizace obratu celkových aktiv

Společnost ASV, v. d., dosahovala v analyzovaném období nižších hodnot ukazatele obratu celkových aktiv, než byla hodnota oborového průměru. Hodnota obratu celkových aktiv se pohybovala v rozmezí od 1,27 do 1,60. Minimální doporučená hodnota tohoto ukazatele je rovna 1. Tyto nižší hodnoty ukazatele poskytují obraz o tom, že analyzovaná společnost vlastní velký objem aktiv, která nejsou plně využita, a tím je podnik zatěžován přebytečnými náklady. Tato aktiva jsou převážně tvořena dlouhodobým majetkem (47,20 %), konkrétně dlouhodobým hmotným majetkem (46,89 %) a krátkodobými pohledávkami (24,65 %). Jedná se pouze o doplňkový návrh, a pokud by společnost chtěla zlepšit hodnotu tohoto ukazatele, pak by bylo zapotřebí delšího pozorování a podrobné analýzy, při které by mělo dojít ke zhodnocení, zda je všechen majetek společnosti využíván s dostatečnou efektivitou. Pokud by nějaký majetek nebyl dostatečně využíván, popřípadě by nebyl využíván vůbec, bylo by vhodné tento majetek prodat. Jestliže však společnost ví, že majetek v současné době nevyužívá, ale v budoucnu jej využít bude, pak je vhodné tento majetek pronajmout. Výhodou pronájmu je, že společnosti odpadnou povinnosti s údržbou majetku, a navíc za tento pronájem dostanou zapláceno, čímž dojde k velice efektivnímu využití majetku.

ZÁVĚR

Cílem této bakalářské práce bylo pomocí metod finanční analýzy zhodnotit finanční situaci společnosti ASV, v. d., za období 2012-2017 a na základě těchto zjištění navrhnout taková opatření, která by vedla ke zlepšení celkové finanční situace společnosti.

Bakalářská práce byla rozdělena do tří hlavních kapitol. Nejprve byly vytyčeny hlavní a dílčí cíle práce a postupy, které byly využity při zpracování práce. Hlavním cílem práce tedy bylo navrhnout možná doporučení k odstranění zjištěných nedostatků vedoucích k celkovému zlepšení finanční situace podniku v budoucích letech. Tyto návrhy vycházely z výročních zpráv společnosti z let 2012 až 2017.

První kapitola byla věnována teoretickým východiskům a metodám finanční analýzy. Byly zde vysvětleny základní pojmy z oblasti finanční analýzy, popsány vybrané ukazatele finanční analýzy a vstupní data, která jsou nutná pro jejich samotný výpočet.

Ve druhé kapitole byla nejdříve představena analyzovaná společnost ASV, v. d., její historie, výrobní program a nejvýznamnější odběratelé. Dále byla pomocí PEST, Porterova modelu pěti sil a 7S analýzy provedena analýza vnějšího a vnitřního prostředí, ve kterém se společnost nachází. Převážná část této kapitoly byla věnována samotné finanční analýze, kde byla společnost podrobena rozborům absolutních, rozdílových a poměrových ukazatelů. V neposlední řadě byly využity také bankrotní a bonitní ukazatele, které hodnotí finanční situaci podniku komplexně. Výsledné hodnoty vybraných ukazatelů byly porovnávány s oborovým průměrem. Na závěr této kapitoly bylo provedeno shrnutí výsledků finanční analýzy.

Na základě provedených výpočtů finanční analýzy byly u podniku odhaleny určité nedostatky. Mezi největší slabiny společnosti patří nízká okamžitá a pohotová likvidita, čisté pohotové prostředky, čisté peněžně-pohledávkový fond, doba obratu zásob a obrat celkových aktiv. Problémem je také, že společnost během celého sledovaného období měla vyšší dobu obratu pohledávek než dobu obratu závazků.

V poslední kapitole byla na základě zjištěných nedostatků navržena doporučení, která by mohla společnost využít k optimalizaci doby obratu pohledávek a obratu celkových aktiv. Jednou z možností řešení problému s dobou obratu pohledávek je prověření odběratelů, kdy by si společnost měla prověřit platební schopnosti jednotlivých odběratelů, aby zjistila, zda jsou schopny hradit své závazky. Další možností je poskytnutí

skonta odběratelům, které by je motivovalo k dřívějšímu zaplacení pohledávky. Také zavedení sankcí, v podobě úroků z prodlení, by mělo zákazníky motivovat k uspíšení platby. Posledním návrhem v oblasti řízení pohledávek bylo postoupení krátkodobých pohledávek za úplatu faktoringové společnosti. Došlo by tak ke snížení množství vázaného kapitálu v krátkodobých pohledávkách. Na konec by se společnost měla zaměřit na efektivitu využívání svého majetku. Pokud by nějaký majetek nebyl využíván efektivně, nebo by nebyl využíván vůbec, bylo by vhodné tento majetek prodat nebo pronajmout. Tyto návrhy by měly pomoci společnosti zlepšit zejména pohotovou a okamžitou likviditu, ale také rozdílové ukazatele (především čisté pohotové prostředky a čistý peněžně-pohledávkový fond).

Stanovených cílů u této bakalářské práce bylo dosaženo, jelikož s použitím metod finanční analýzy došlo ke zhodnocení finanční a výnosové situace podniku ASV, v. d., za období 2012-2017. Na základě zjištěných skutečností byla navrhována možná opatření, jež by vedla ke zlepšení současného stavu.

SEZNAM POUŽITÝCH ZDROJŮ

ČERNOHORSKÝ, Jan a Petr TEPLÝ, 2011. *Základy financí*. Praha: Grada. ISBN 978-80-247-3669-3.

Česká národní banka. *Výpočet úroků z prodlení* [online]. ©2003-2019 [cit. 2019-04-11]. Dostupné z: https://www.cnb.cz/cs/faq/vypocet_uroku_z_prodleni.html

České účetní standardy pro účetní jednotky, které účtují podle vyhlášky č. 500/2002 Sb., ve znění pozdějších předpisů ze dne 8. února 2016.

ČESKÝ STATISTICKÝ ÚŘAD, 2018. *Mzdy, náklady práce – časové řady* [online]. [cit. 2019-02-21]. Dostupné z: https://www.czso.cz/csu/czso/pmz_cr

ČESKÝ STATISTICKÝ ÚŘAD, 2018. *Vzdělávání* [online]. [cit. 2019-04-20]. Dostupné z: <https://www.czso.cz/csu/xh/vzdelavani-xh>

ČESKÝ STATISTICKÝ ÚŘAD, 2018. *Časové řady* [online]. [cit. 2019-02-21]. Dostupné z: https://www.czso.cz/csu/xh/casove_rady

Factoring: Poplatky, 2019. *ČSOB Factoring* [online]. [cit. 2019-04-11]. Dostupné z: <http://www.csobfactoring.cz/factoring/poplatky/>

GRÜNWALD, Rolf a Jaroslava HOLEČKOVÁ, 2007. *Finanční analýza a plánování podniku*. Praha: Ekopress. ISBN 978-80-86929-26-2.

HINKE, Jana a Dana BÁRKOVÁ, 2010. *Účetnictví 2: Pokročilé aplikace*. Praha: Grada Publishing. ISBN 978-80-247-7542-5.

HRUŠKA, Vladimír, 2016. *Účetní manuál pro podnikatelské subjekty, aneb, Průvodce účetními operacemi a účetní závěrkou*. Praha: Grada Publishing. Účetnictví a daně (Grada). ISBN 978-80-247-5805-3.

KAŇOVSKÁ, Lucie a David SCHÜLLER, 2015. *Základy marketingu: studijní text pro bakalářské obory*. Vydání 2., přepracované. Brno: Akademické nakladatelství CERM. ISBN 978-80-214-5107-0.

KISLINGEROVÁ, Eva, 2010. *Manažerské finance*. 3. vyd. V Praze: C.H. Beck. Beckova edice ekonomie. ISBN 978-80-740-0194-9.

KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ, Daniel REMEŠ a Karel ŠTEKER, 2017. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 3., kompletně aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing. Prosperita firmy. ISBN 978-80-271-0563-2.

KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ a Karel ŠTEKER, 2013. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 2. rozš. vyd. Praha: Grada. Prosperita firmy. ISBN 978-80-247-4456-8.

MALLYA, Thaddeus, 2007. *Základy strategického řízení a rozhodování*. Praha: Grada. Expert (Grada). ISBN 978-80-247-1911-5.

MARINIČ, Pavel, 2008. *Plánování a tvorba hodnoty firmy*. Praha: Grada. Expert (Grada). ISBN 978-80-247-2432-4.

MPO. Analytické materiály a statistiky. *Ministerstvo průmyslu a obchodu* [online]. ©2005-2019 [cit. 2019-04-12]. Dostupné z: <https://www.mpo.cz/cz/rozcestnik/analyticke-materialy-a-statistiky/analyticke-materialy/>

NÝVLTOVÁ, Romana a Pavel MARINIČ, 2010. *Finanční řízení podniku: moderní metody a trendy*. Praha: Grada. Prosperita firmy. ISBN 978-80-247-3158-2.

PHADERMROD, Boonyarat, Richard M. CROWDER a Gary B. WILLS, 2019. Importance-Performance Analysis based SWOT analysis. *International Journal of Information Management* [online]. 44, 194-203 [cit. 2018-12-17]. DOI: 10.1016/j.ijinfomgt.2016.03.009. ISSN 0268-4012. Dostupné z: <https://www-sciencedirect-com.ezproxy.lib.vutbr.cz/science/article/pii/S0268401216301694>

REJNUŠ, Oldřich, 2014. *Finanční trhy*. 4., aktualiz. a rozš. vyd. Praha: Grada. Partners. ISBN 978-80-247-3671-6.

REŽŇÁKOVÁ, Mária, 2010. *Řízení platební schopnosti podniku: řízení platební schopnosti ... a praktických aplikací*. 1. vyd. Praha: Grada, 191 s. ISBN 978-80-247-3441-5.

REŽŇÁKOVÁ, Mária, 2012. *Efektivní financování rozvoje podnikání*. Praha: Grada. ISBN 978-80-247-1835-4.

RŮČKOVÁ, Petra, 2011. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 4., aktualiz. vyd. Praha: Grada. Finanční řízení. ISBN 978-80-247-3916-8.

RŮČKOVÁ, Petra, 2010. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 3., rozš. vyd. Praha: Grada. Finanční řízení. ISBN 978-80-247-3308-1.

RŮČKOVÁ, Petra, 2008. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 2., aktualiz. vyd. Praha: Grada. Finanční řízení. ISBN 978-80-247-2481-2.

RŮČKOVÁ, Petra a Michaela ROUBÍČKOVÁ, 2012. *Finanční management*. Praha: Grada. Finance (Grada). ISBN 978-80-247-4047-8.

Sbírka listin. *Veřejný rejstřík a Sbírka listin* [online]. Praha: Ministerstvo spravedlnosti, ©2012-2015 [cit. 2019-03-15]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=103920>.

SEDLÁČEK, Jaroslav, 2011. *Finanční analýza podniku*. 2., aktualiz. vyd. Brno: Computer Press. ISBN 978-80-251-3386-6.

SEDLÁČKOVÁ, Helena, 2006. *Strategická analýza*. 2. přeprac. a dopl. vyd. Praha: C. H. Beck. ISBN 978-80-717-9367-0.

SCHOLLEOVÁ, Hana, 2009. *Investiční controlling: jak hodnotit investiční záměry a řídit podnikové investice: investiční proces jako základ budoucí prosperity, nástroje a metody investičního controllingu, volba financování a technologie, monitoring průběhu investice a postaudit*. Praha: Grada. Prosperita firmy. ISBN 978-80-247-2952-7.

SCHOLLEOVÁ, Hana, 2012. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. 2., vyd. Praha: Grada. ISBN 978-80-247-4004-1.

SCHOLLEOVÁ, Hana, 2008. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. Praha: Grada. Expert (Grada). ISBN 978-80-247-2424-9.

VOCHOZKA, Marek, 2011. *Metody komplexního hodnocení podniku*. 1., vyd. Praha: Grada, 246 s. ISBN 978-80-247-3647-1.

Zákon č. 563/1991 Sb., o účetnictví.

SEZNAM POUŽITÝCH ZKRATEK A SYMBOLŮ

A	celková aktiva
aj.	a jiné
C	celkový zpoplatněný kapitál
č.	číslo
ČPK	čistý pracovní kapitál
ČPP	čisté pohotové prostředky
ČPPF	čistý peněžně-pohledávkový finanční fond
DHM	dlouhodobý hmotný majetek
DSD	doba splácení dluhu
EAT	zisk po zdanění
EBDIT	zisk před odečtením odpisů, úroků a daní
EBIT	zisk před odečtením úroků a daní
EBT	zisk před zdaněním
KZPK	krytí zásob pracovním kapitálem
OA	oběžná aktiva
PPL	provozní pohotová likvidita
ROA	rentabilita aktiv
ROE	rentabilita vlastního kapitálu
ROS	rentabilita tržeb
Sb.	sbírka
Tab.	tabulka
tzv.	takzvaný
ÚK	úrokové krytí
v. d.	výrobní družstvo
VH	výsledek hospodaření
VZZ	výkaz zisku a ztráty
ZK	základní kapitál

SEZNAM TABULEK

Tab. 1: Struktura rozvahy	14
Tab. 2: Vývoj nezaměstnanosti v Královéhradeckém kraji v letech 2012-2017	34
Tab. 3: SWOT analýza.....	39
Tab. 4: Horizontální analýza aktiv v tis. Kč	40
Tab. 5: Vertikální analýza aktiv.....	42
Tab. 6: Horizontální analýza pasiv v tis. Kč.....	43
Tab. 7: Vertikální analýza pasiv	45
Tab. 8: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty v tis. Kč	47
Tab. 9: Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty.....	49
Tab. 10: Čistý pracovní kapitál.....	50
Tab. 11: Čisté pohotové prostředky	51
Tab. 12: Čistý peněžně-pohledávkový finanční fond	52
Tab. 13: Rentabilita celkových vložených aktiv.....	53
Tab. 14: Rentabilita vlastního kapitálu	54
Tab. 15: Ukazatel rentabilit tržeb	54
Tab. 16: Obrat celkových aktiv.....	55
Tab. 17: Obrat stálých aktiv.....	56
Tab. 18: Doba obratu zásob	57
Tab. 19: Doba obratu pohledávek.....	57
Tab. 20: Doba obratu závazků	58
Tab. 21: Celková zadluženost.....	59
Tab. 22: Koeficient samofinancování	60
Tab. 23: Dlouhodobá zadluženost	61
Tab. 24: Úrokové krytí.....	61
Tab. 25: Běžná likvidita.....	62
Tab. 26: Pohotová likvidita.....	62
Tab. 27: Okamžitá likvidita	63
Tab. 28: Mzdová produktivita	64
Tab. 29: Opotřebovanost dlouhodobého hmotného majetku.....	65
Tab. 30: Altmanova formule bankrotu (Z-skóre)	66

Tab. 31: Index IN05	67
Tab. 32: Taflerův bankrotní model	68
Tab. 33: Grünwaldův index bonity	69
Tab. 34: Náklady na zaměstnance	74
Tab. 35: Regresní faktoring	80
Tab. 36: Bezregresní faktoring	81

SEZNAM VZORCŮ

Vzorec 1: Výsledek hospodaření	16
Vzorec 2: Horizontální analýza	20
Vzorec 3: Čistý pracovní kapitál	20
Vzorec 4: Čisté pohotové prostředky.....	21
Vzorec 5: Čistý peněžně-pohledávkový finanční fond.....	21
Vzorec 6: Rentabilita celkových vložených aktiv	22
Vzorec 7: Rentabilita vlastního kapitálu.....	22
Vzorec 8: Rentabilita tržeb	23
Vzorec 9: Obrat celkových aktiv	23
Vzorec 10: Obrat stálých aktiv	23
Vzorec 11: Doba obratu zásob.....	24
Vzorec 12: Doba obratu pohledávek	24
Vzorec 13: Doba obratu závazků.....	24
Vzorec 14: Celková zadluženost.....	25
Vzorec 15: Koeficient samofinancování.....	25
Vzorec 16: Dlouhodobá zadluženost	25
Vzorec 17: Úrokové krytí	25
Vzorec 18: Běžná likvidita	26
Vzorec 19: Pohotová likvidita	26
Vzorec 20: Okamžitá likvidita.....	27
Vzorec 21: Mzdová produktivita	27
Vzorec 22: Opotřebovanost dlouhodobého hmotného majetku	27
Vzorec 23: Altmanovo Z-skóre	28
Vzorec 24: Index IN05	29
Vzorec 25: Taflerův bankrotní model.....	30
Vzorec 26: Grünwaldův index bonity.....	31
Vzorec 27: Přepočtená alternativní výnosová míra	75
Vzorec 28: Maximální přípustná sazba skonta	75
Vzorec 29: Ukazatel WACC.....	75
Vzorec 30: Přirážka za velikost firmy	76

Vzorec 31: Přirážka za podnikatelskou stabilitu.....	76
Vzorec 32:Přirážka za finanční stabilitu	77

SEZNAM GRAFŮ

Graf 1: Vývoj rozdílových ukazatelů.....	52
Graf 2: Vývoj ukazatelů rentability	55
Graf 3: Doba obratu pohledávek a závazků.....	58
Graf 4: Ukazatel zadluženosti a koeficientu samofinancování.....	60
Graf 5: Vývoj ukazatelů likvidit	64

SEZNAM OBRÁZKŮ

Obr. 1: Organizační struktura společnosti ASV, v. d.	33
---	----

SEZNAM PŘÍLOH

Příloha č. 1: Rozvaha společnosti dle formátu od roku 2016 za období 2012 až 2017I

Příloha č. 2: Výkaz zisku a ztráty společnosti dle formátu 2016 za období 2012 až 2017

..... V

Příloha č. 1: Rozvaha společnosti dle formátu od roku 2016 za období 2012 až 2017 (Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů společnosti ASV, v. d.)

ROZVAHA		ř.	SKUTEČNOST					
			2012	2013	2014	2015	2016	2017
	AKTIVA CELKEM (A. + B. + C. + D.)	01	87 257	90 341	129 927	134 675	149 618	157 361
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	02	0	0	0	0	0	0
B.	Dlouhodobý majetek (B.I. + B.II. + B.III.)	03	51 418	51 549	72 205	76 186	78 008	74 279
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek (součet B.I. 1. až B.I.5.2.)	04	188	1 172	168	132	63	484
B.I.1.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	05	0	0	0	0	0	0
B.I.2.	Ocenitelná práva	06	158	1 172	168	132	0	484
B.I.2.1.	Software	07	158	1 172	168	132	0	484
B.I.2.2.	Ostatní ocenitelná práva	08	0	0	0	0	0	0
B.I.3.	Goodwill	09	0	0	0	0	0	0
B.I.4.	Ostatní dlouhodobý nehmotný majetek	10	0	0	0	0	0	0
B.I.5.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek a nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	11	30	0	0	0	63	0
B.I.5.1.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	12	0	0	0	0	0	0
B.I.5.2.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	13	30	0	0	0	63	0
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek (součet B.II.1. až B.II.5.2.)	14	51 216	50 373	72 033	76 050	77 941	73 791
B.II.1.	Pozemky a stavby	15	15 982	15 276	14 258	29 541	30 276	28 800
B.II.1.1.	Pozemky	16	1 720	1 720	1 720	1 720	1 720	1 720
B.II.1.2.	Stavby	17	14 262	13 556	12 538	27 821	28 556	27 080
B.II.2.	Hmotné movité věci a jejich soubory	18	32 387	34 637	39 124	41 655	44 646	43 606
B.II.3.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	19	0	0	0	0	0	0
B.II.4.	Ostatní dlouhodobý hmotný majetek	20	0	0	0	0	0	0
B.II.4.1.	Pěstelské celky trvalých porostů	21	0	0	0	0	0	0
B.II.4.2.	Dospělá zvířata a jejich skupiny	22	0	0	0	0	0	0
B.II.4.3.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	23	0	0	0	0	0	0
B.II.5.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	24	2 847	460	18 651	4 854	3 019	1 385
B.II.5.1.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	25	2 583	25	0	3 223	812	41
B.II.5.2.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	26	264	435	18 651	1 631	2 207	1 344
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek (součet B.III.1. až B.III.7.2.)	27	14	4	4	4	4	4
B.III.1.	Podíly – ovládaná nebo ovládající osoba	28	0	0	0	0	0	0
B.III.2.	Zápůjčky a úvěry – ovládaná nebo ovládající osoba	29	0	0	0	0	0	0
B.III.3.	Podíly – podstatný vliv	30	0	0	0	0	0	0
B.III.4.	Zápůjčky a úvěry – podstatný vliv	31	0	0	0	0	0	0
B.III.5.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	32	0	0	0	0	0	0
B.III.6.	Zápůjčky a úvěry - ostatní	33	0	0	0	0	0	0
B.III.7.	Ostatní dlouhotrvající finanční majetek	34	14	4	4	4	4	4
B.III.7.1.	Jiný dlouhotrvající finanční majetek	35	14	4	4	4	4	4
B.III.7.2.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	36	0	0	0	0	0	0

C.	Oběžná aktiva (C.I. + C.II. + C.III. + C.IV.)	37	35 494	38 486	57 025	57 886	70 828	82 526
C.I.	Zásoby (součet C. I.1. až C.I.5.)	38	21 500	19 915	21 379	24 634	33 669	33 287
C.I.1.	Materiál	39	6 640	5 709	6 891	7 930	10 900	13 020
C.I.2.	Nedokončená výroba a polotovary	40	9 116	8 878	8 720	10 165	14 205	12 118
C.I.3.	Výrobky a zboží	41	5 744	5 328	4 967	5 163	6 399	6 965
C.I.3.1.	Výrobky	42	5 744	5 325	4 930	4 980	5 808	6 934
C.I.3.2.	Zboží	43	0	3	37	183	591	31
C.I.4.	Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	44	0	0	0	0	0	0
C.I.5.	Poskytnuté zálohy na zásoby	45	0	0	801	1 376	2 165	1 184
C.II.	Pohledávky (C.II.1 + C.II.2)	46	13 786	18 205	25 562	26 952	35 395	38 785
C.II.1.	Dlouhodobé pohledávky	47	0	0	0	0	0	0
C.II.1.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	48	0	0	0	0	0	0
C.II.1.2.	Pohledávky – ovládaná nebo ovládající osoba	49	0	0	0	0	0	0
C.II.1.3.	Pohledávky – podstatný vliv	50	0	0	0	0	0	0
C.II.1.4.	Odložená daňová pohledávka	51	0	0	0	0	0	0
C.II.1.5.	Pohledávky - ostatní	52	0	0	0	0	0	0
C.II.1.5.1.	Pohledávky za společníky	53	0	0	0	0	0	0
C.II.1.5.2.	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	54	0	0	0	0	0	0
C.II.1.5.3.	Dohadné účty aktivní	55	0	0	0	0	0	0
C.II.1.5.4.	Jiné pohledávky	56	0	0	0	0	0	0
C.II.2.	Krátkodobé pohledávky	57	13 786	18 205	25 562	26 952	35 395	38 785
C.II.2.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	58	12 542	17 021	23 918	25 285	33 004	37 642
C.II.2.2.	Pohledávky – ovládaná nebo ovládající osoba	59	0	0	0	0	0	0
C.II.2.3.	Pohledávky – podstatný vliv	60	0	0	0	0	0	0
C.II.2.4.	Pohledávky - ostatní	61	1 244	1 184	1 644	1 667	2 391	1 143
C.II.2.4.1.	Pohledávky za společníky	62	0	0	0	0	0	0
C.II.2.4.2.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	63	0	0	0	0	0	0
C.II.2.4.3.	Stát - daňové pohledávky	64	176	186	0	0	537	0
C.II.2.4.4.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	65	993	850	654	832	1 068	674
C.II.2.4.5.	Dohadné účty aktivní	66	0	0	808	707	594	296
C.II.2.4.6.	Jiné pohledávky	67	75	148	182	128	192	173
C.III.	Krátkodobý finanční majetek (C.III.1. + C.III.2.)	68	0	0	0	0	720	1 307
C.III.1.	Podíly – ovládaná nebo ovládající osoba	69	0	0	0	0	0	0
C.III.2.	Ostatní krátkodobý finanční majetek	70	0	0	0	0	720	1 307
C.IV.	Peněžní prostředky (C.IV.1. + C.IV.2.)	71	208	366	10 084	6 300	1 044	9 147
C.IV.1.	Peněžní prostředky v pokladně	72	62	72	62	126	353	417
C.IV.2.	Peněžní prostředky na účtech	73	146	294	10 022	6 174	691	8 730
D.	Časové rozlišení aktiv (D.1. + D.2.+ D.3.)	74	345	306	697	603	782	556
D.1.	Náklady příštích období	75	244	218	606	504	760	516
D.2.	Komplexní náklady příštích období	76	0	0	0	0	0	0
D.3.	Příjmy příštích období	77	101	88	91	99	22	40
	PASIVA CELKEM (A. + B. + C. + D.)	78	87 257	90 341	129 927	134 675	149 618	157 361
A.	Vlastní kapitál (A.I. + A.II. + A.III. + A.IV. + A.V. + A.V.I.)	79	49 824	52 245	68 027	77 490	85 140	101 542
A.I.	Základní kapitál (A.I.1. +A.I.2. +A.I.3.)	80	246	246	222	214	206	190

A.I.1.	Základní kapitál	81	246	246	222	214	206	190
A.I.2.	Vlastní podíly (-)	82	0	0	0	0	0	0
A.I.3.	Změny základního kapitálu	83	0	0	0	0	0	0
A.II.	Ážio a kapitálové fondy (součet A.II.1. + A.II.2.)	84	354	354	354	442	442	442
A.II.1.	Ážio	85	0	0	0	0	0	0
A.II.2.	Kapitálové fondy	86	354	354	354	442	442	442
A.II.2.1.	Ostatní kapitálové fondy	87	354	354	354	442	442	442
A.II.2.2.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků (+/-)	88	0	0	0	0	0	0
A.II.2.3.	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách obchodních korporací (+/-)	89	0	0	0	0	0	0
A.II.2.4.	Rozdíly z přeměn obchodních korporací (+/-)	90	0	0	0	0	0	0
A.II.2.5.	Rozdíly z ocenění při přeměnách obchodních korporací (+/-)	91	0	0	0	0	0	0
A.III.	Fondy ze zisku (A.III.1. + A.III.2.)	92	47 675	49 211	50 935	66 747	76 117	84 460
A.III.1.	Ostatní rezervní fondy	93	2 558	2 558	2 558	2 558	2 558	2 558
A.III.2.	Statutární a ostatní fondy	94	45 117	46 653	48 377	64 189	73 559	81 902
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let (+/-) (A.IV.1. + A.IV.2. + A.IV.3.)	95	0	681	681	681	681	0
A.IV.1.	Nerozdělený zisk minulých let	96	0	0	0	0	0	0
A.IV.2.	Neuhrazená ztráta minulých let (-)	97	0	0	0	0	0	0
A.IV.3.	Jiný výsledek hospodaření minulých let (+/-)	98	0	681	681	681	681	0
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	99	1 549	1 753	15 835	9 406	7 694	16 450
A.VI.	Rozhodnuto o zálohové výplatě podílu na zisku (-)	100	0	0	0	0	0	0
B. + C.	Cizí zdroje (součet B. + C.)	101	37 347	37 790	61 627	56 984	64 382	54 880
B.	Rezervy (součet B.1. až B.4.)	102	0	0	0	0	0	0
B.1.	Rezerva na důchody a podobné závazky	103	0	0	0	0	0	0
B.2.	Rezerva na daň z příjmů	104	0	0	0	0	0	0
B.3.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	105	0	0	0	0	0	0
B.4.	Ostatní rezervy	106	0	0	0	0	0	0
C.	Závazky (C.I. + C.II.)	107	37 347	37 790	61 627	56 984	64 382	54 880
C.I.	Dlouhodobé závazky (součet C. I.1. až C.I.9.)	108	9 953	8 175	25 742	21 847	18 776	16 431
C.I.1.	Vydané dluhopisy	109	0	0	0	0	0	0
C.I.1.1.	Vyměnitelné dluhopisy	110	0	0	0	0	0	0
C.I.1.2.	Ostatní dluhopisy	111	0	0	0	0	0	0
C.2.	Závazky k úvěrovým institucím	112	6 644	4 604	21 591	17 664	14 255	12 699
C.3.	Dlouhodobé přijaté zálohy	113	0	0	0	0	0	0
C.4.	Závazky z obchodních vztahů	114	0	0	0	0	0	0
C.5.	Dlouhodobé směnky k úhradě	115	0	0	0	0	0	0
C.6.	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	116	0	0	0	0	0	0
C.7.	Závazky - podstatný vliv	117	0	0	0	0	0	0
C.8.	Odložený daňový závazek	118	3 309	3 571	4 151	4 183	3 842	3 732
C.9.	Závazky - ostatní	119	0	0	0	0	679	0
C.9.1.	Závazky ke společníkům	120	0	0	0	0	0	0
C.9.2.	Dohadné účty pasivní	121	0	0	0	0	679	0
C.9.3.	Jiné závazky	122	0	0	0	0	0	0
C.II.	Krátkodobé závazky (součet C. II.1. až C.II.8.)	123	27 394	29 615	35 885	35 137	45 606	38 449

C.II.1.	Vydané dluhopisy	124	0	0	0	0	0	0
C.II.1.1.	Vyměnitelné dluhopisy	125	0	0	0	0	0	0
C.II.1.2.	Ostatní dluhopisy	126	0	0	0	0	0	0
C.II.2.	Závazky k úvěrovým institucím	127	16 409	17 611	14 351	15 462	24 888	13 414
C.II.3.	Krátkodobé přijaté zálohy	128	0	4	1 499	116	0	366
C.II.4.	Závazky z obchodních vztahů	129	5 684	6 840	11 611	12 625	15 442	17 379
C.II.5.	Krátkodobé směnky k úhradě	130	0	0	0	0	0	0
C.II.6.	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	131	0	0	0	0	0	0
C.II.7.	Závazky - podstatný vliv	132	0	0	0	0	0	0
C.II.8.	Závazky ostatní	133	5 301	5 160	8 424	6 934	5 276	7 290
C.II.8.1.	Závazky ke společníkům	134	0	0	0	0	0	0
C.II.8.2.	Krátkodobé finanční výpomoci	135	0	0	0	0	0	0
C.II.8.3.	Závazky k zaměstnancům	136	2 103	2 449	2 746	2 788	2 918	2 967
C.II.8.4.	Závazky ze sociálního a zdravotního pojištění	137	1 180	1 355	1 518	1 559	1 598	1 713
C.II.8.5.	Stát – daňové závazky a dotace	138	257	692	3 597	1 853	682	2 538
C.II.8.6.	Dohadné účty pasivní	139	1 195	595	540	666	0	0
C.II.8.7.	Jiné závazky	140	566	69	23	68	78	72
D.	Časové rozlišení pasiv (D.1. + D.1.)	141	86	306	273	201	96	939
D.1.	Výdaje příštích období	142	86	306	273	201	96	939
D.2.	Výnosy příštích období	143	0	0	0	0	0	0

Příloha č. 2: Výkaz zisku a ztráty společnosti dle formátu 2016 za období 2012 až 2017 (Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů společnosti ASV, v. d.)

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY		ř.	SKUTEČNOST					
			2012	2013	2014	2015	2016	2017
I.	Tržby z prodeje výrobků a služeb	01	129 811	126 893	161 868	169 370	191 254	247 052
II.	Tržby za prodej zboží	02	219	322	1 123	2 763	10 390	2 777
A.	Výkonová spotřeba (součet A.1. až A.3.)	03	89 666	72 974	87 435	94 055	118 050	145 329
A.1.	Náklady vynaložené na prodané zboží	04	176	204	835	2 312	9 548	2 310
A.2.	Spotřeba materiálu a energie	05	71 831	55 621	67 577	68 141	78 258	97 171
A.3.	Služby	06	17 659	17 149	19 023	23 602	30 244	45 848
B.	Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)	07	-17 373	-7 315	-8 330	-8 051	-7 624	-175
C.	Aktivace (-)	08	-375	0	0	-212	-46	0
D.	Osobní náklady (součet D.1. až D.2.)	09	47 555	48 730	53 354	59 633	62 594	66 358
D.1.	Mzdové náklady	10	35 383	36 168	39 588	44 250	46 556	49 343
D.2.	Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	11	12 172	12 562	13 766	15 383	16 038	17 015
D.2.1.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	12	11 737	12 040	13 106	14 618	15 249	16 246
D.2.2.	Ostatní náklady	13	435	522	660	765	789	769
E.	Úpravy hodnot v provozní oblasti (součet E.1. až E.3.)	14	8 343	9 533	10 139	15 098	17 942	18 298
E.1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	15	8 343	9 533	10 139	15 098	17 942	17 702
E.1.1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - trvalé	16	8 343	9 533	10 139	15 098	17 942	17 702
E.1.2.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - dočasné	17	0	0	0	0	0	0
E.2.	Úpravy hodnot zásob	18	0	0	0	0	0	627
E.3.	Úpravy hodnot pohledávek	19	0	0	0	0	0	-31
III.	Ostatní provozní výnosy (součet III.1 až III.3.)	20	1 638	2 468	3 259	2 017	1 028	3 705
III.1.	Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	21	41	0	0	35	6	187
III.2.	Tržby z prodaného materiálu	22	1 471	2 292	2 095	1 362	783	2 314
III.3.	Jiné provozní výnosy	23	126	176	1 164	620	239	1 204
F.	Ostatní provozní náklady (součet F.1. až F.5.)	24	603	1 991	2 346	233	456	1 028
F.1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	25	0	0	0	0	0	32
F.2.	Zůstatková cena prodaného materiálu	26	578	980	1 449	326	228	228
F.3.	Daně a poplatky	27	317	392	352	423	340	353
F.4.	Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	28	-252	363	337	-686	-200	0
F.5.	Jiné provozní náklady	29	-40	256	208	170	88	415
*	Provozní výsledek hospodaření (+/-)	30	3 249	3 770	21 306	13 394	11 300	22 696
IV.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku – podíly (součet IV. 1 + IV.2.)	31	0	0	0	0	74	75
IV.1.1.	Výnosy z podílů – ovládaná nebo ovládající osoba	32	0	0	0	0	0	0
IV.1.2.	Ostatní výnosy z podílů	33	0	0	0	0	74	75
G.	Náklady vynaložené na prodané podíly	34	0	0	0	0	0	0
V.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku (souč. V. 1 + V.2.)	35	16	32	68	69	0	0
V.1.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku - ovládající nebo ovládaná osoba	36	16	32	68	69	0	0
V.2.	Ostatní výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	37	0	0	0	0	0	0
H.	Náklady související s ostatním dlouhodobým finančním majetkem	38	0	0	0	0	0	0
VI.	Výnosové úroky a podobné výnosy (součet VI. 1 + VI.2.)	39	0	0	0	0	0	0
VI.1.	Výnosové úroky a podobné výnosy – ovládaná nebo ovládající osoba	40	0	0	0	0	0	0
VI.2.	Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy	41	0	0	0	0	0	0
I.	Úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti	42	0	0	0	0	0	0
J.	Nákladové úroky a podobné náklady (součet J.1 + J.2.)	43	711	695	654	687	620	547

J.1.	Nákladové úroky a podobné náklady - ovládaná nebo ovládající osoba	44	0	0	0	0	0	0
J.2.	Ostatní nákladové úroky podobné náklady	45	711	695	654	687	620	547
VII.	Ostatní finanční výnosy	46	1 573	1 860	610	766	563	1 947
K.	Ostatní finanční náklady	47	2 642	2 951	1 697	2 074	1 941	4 004
*	Finanční výsledek hospodaření (+/-)	48	-1 764	-1 754	-1 673	-1 926	-1 924	-2 529
**	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	49	1 485	2 016	19 633	11 468	9 376	20 167
L.	Daň z příjmů (součet L. 1 + L.2.)	50	-64	263	3 798	2 062	1 682	3 717
L.1.	Daň z příjmů splatná	51	0	0	3 219	2 030	2 023	3 827
L.2.	Daň z příjmů odložená (+/-)	52	-64	263	579	32	-341	-110
**	Výsledek hospodaření po zdanění (+/-)	53	1 549	1 753	15 835	9 406	7 694	16 450
M.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	54	0	0	0	0	0	0
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	55	1 549	1 753	15 835	9 406	7 694	16 450
	Čistý obrát za účetní období = I. + II. + III. + IV. + V. + VI. + VII:	56	133 257	131 575	166 928	174 985	203 309	255 556